

# INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN  
EJECUTIVO

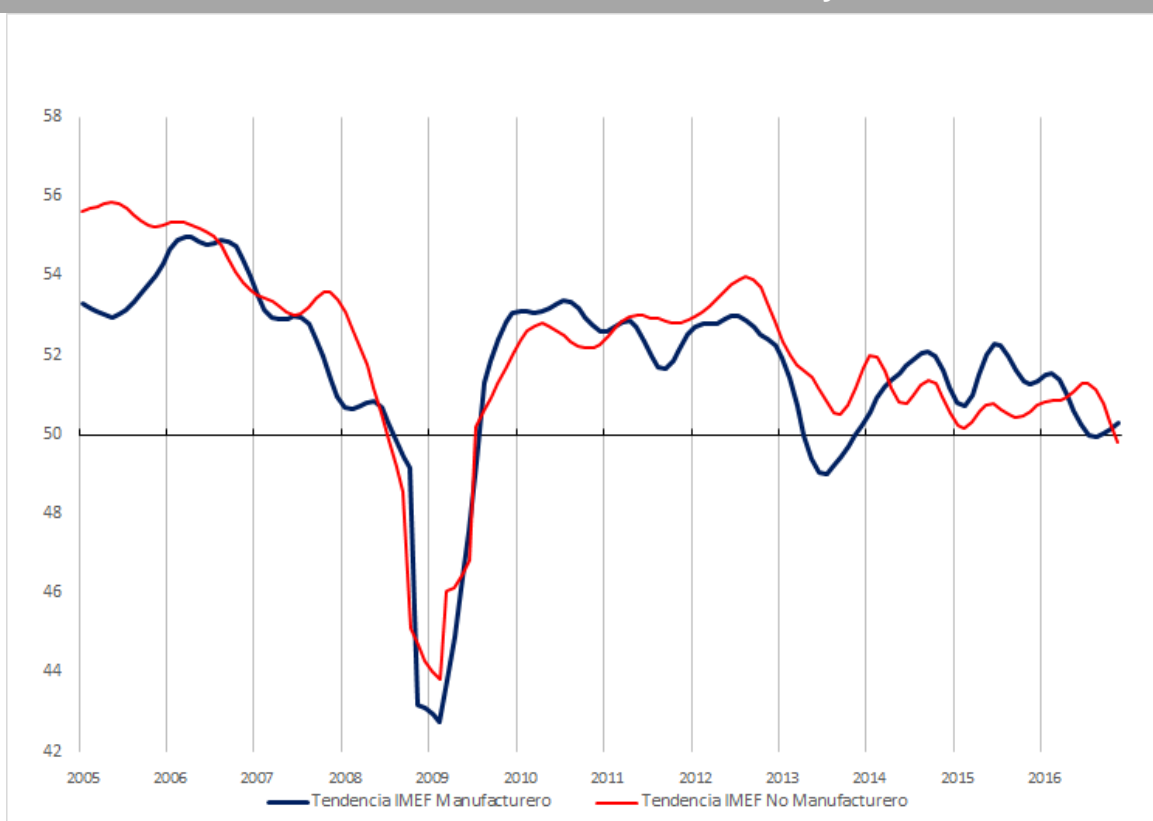
Datos de  
Noviembre de  
2016

**Boletín Indicador IMEF**

## Incertidumbre Creciente

- En noviembre el Indicador IMEF Manufacturero retrocedió 1.0 puntos al ubicarse en 49.4 unidades, caída similar a la observada en el mes anterior. No obstante, la serie-tendencia ciclo aumentó 0.1 puntos, ubicándose en 50.3 unidades. Ajustado por tamaño de empresa, el indicador quedó en el mismo nivel del mes anterior, 49.8 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 0.9 puntos al situarse en 49.1 unidades, después de una caída de 1.4 puntos en el mes anterior. La serie tendencia-ciclo mostró un descenso de 0.5 puntos, quedando en 49.8 puntos con cuatro meses consecutivos a la baja. El Indicador ajustado por tamaño de empresa también disminuyó 1.5 puntos para ubicarse en 49.0 unidades, lo que sugiere que tanto empresas grandes como pequeñas enfrentan cierta desaceleración.
- La coyuntura mostraba señales de una economía débil antes de las elecciones de Estados Unidos. La victoria de Donald Trump ahora representa el inicio de un periodo de mayor incertidumbre que prevemos tendrá un impacto negativo en el Indicador IMEF en los siguientes meses. Las disminuciones que se registraron en noviembre pudieran ser un primer reflejo de esta nueva fase de la economía mexicana.

### Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



#### El Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó 1.0 puntos en noviembre para ubicarse en 49.4 unidades, siendo el segundo mes consecutivo con caída. Es posible que el comportamiento observado en este mes sea reflejo de la incertidumbre creciente que prevalece a partir de las elecciones de Estados Unidos. Ante la amenaza de renegociar el Tratado de Libre Comercio, anticipamos que muchos planes de inversión de empresas manufactureras se pospondrán hasta conocer mejor cuáles serán las nuevas reglas del juego.

La caída del Indicador IMEF Manufacturero en noviembre fue resultado de disminuciones en cuatro de sus componentes: nuevos pedidos (-2.5), producción (-1.4), empleo (-2.7) y entrega de productos (-0.8). Solo el subíndice de inventarios reportó un aumento de 0.2 puntos. No obstante, hay que señalar que el comportamiento de los inventarios es diferente en las distintas fases del ciclo económico. En esta ocasión, el aumento podría ser reflejo de menores ventas de lo anticipado y no necesariamente un acumulo en anticipación a mejores ventas en el futuro.

También vale señalar que cuatro de los cinco componentes muestran valores inferiores al umbral de 50 puntos: nuevos pedidos, producción, empleo e inventarios. Solo la entrega de productos (subíndice que busca reflejar la capacidad ociosa) se ubica en 52.2 puntos, aunque ha disminuido en tres de los últimos cuatro meses. Esta es la cuarta ocasión de los últimos seis meses que el Indicador se ubica por debajo de 50, siendo que anteriormente había cumplido 22 meses consecutivos por arriba del umbral.

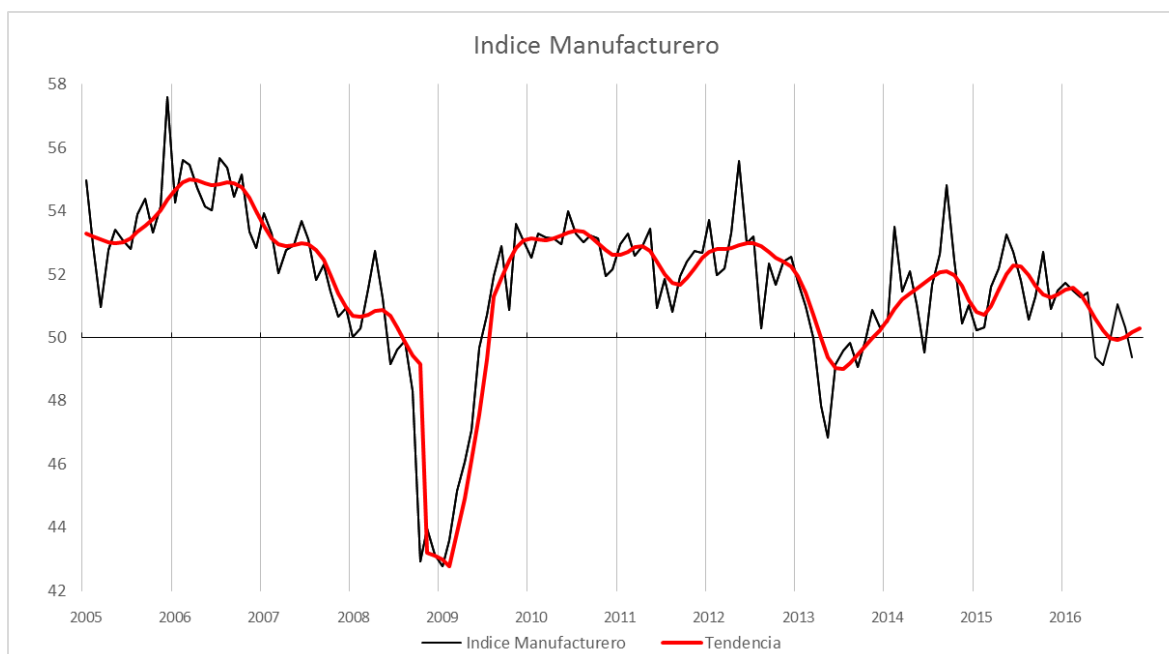
**Indicador IMEF Manufacturero**

Índice	Octubre	Noviembre	Cambio puntos porcentuales*	Dirección	Tasa de cambio	Tendencia (meses)
<b>IMEF Manufacturero</b>	50.3	49.4	-1.0	Desacelerando	Igual	2
Ajustada por tamaño	49.8	49.8	0.0	Igual	De disminuir	1
Nuevos Pedidos	51.8	49.3	-2.5	Desacelerando	De aumentar	1
Producción	49.4	48.1	-1.4	Desacelerando	Igual	2
Empleo	51.4	48.7	-2.7	Desacelerando	De aumentar	1
Entrega de Productos	53.0	52.2	-0.8	Desacelerando	Igual	2
Inventarios	47.2	47.4	0.2	Mejorando	De disminuir	1
<b>Sector Manufacturero</b>				<b>Desacelerando</b>	<b>Igual</b>	<b>2</b>

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

En la evaluación del Comité sobre la coyuntura, se discutió a fondo las implicaciones en el corto plazo que tendrá la incertidumbre creciente por la llegada de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos. Se enfatizó que el estado de la economía anterior al 8 de noviembre era de debilidad de la actividad económica, en especial del sector industrial, y de una moderación en el dinamismo del mercado interno. También se hizo referencia a las implicaciones del estancamiento del sector manufacturero de Estados Unidos y el desfavorable desempeño de las exportaciones de ese país. Se señaló la alta probabilidad de que en los siguientes meses se vaya a observar una desaceleración mayor en la inversión privada hasta conocer mejor las intenciones de Trump y ante una política monetaria más restrictiva por parte del Banco de México.

El mes anterior, el Comité Técnico del Indicador había señalado la incertidumbre y factores importantes de riesgo, como el eventual desenlace del proceso electoral en Estados Unidos y la proximidad de la revisión de la política monetaria de la Reserva Federal, que podría materializarse en diciembre con una nueva alza a la tasa de los fondos federales. El escenario actual empieza a reflejar la materialización de estos riesgos, que seguramente se empezarán a observar en los indicadores de confianza empresarial y del consumidor en lo que resta del año. En especial, se anticipan caídas significativas en la percepción sobre la situación futura de la actividad económica del país.



### El Indicador IMEF No Manufacturero

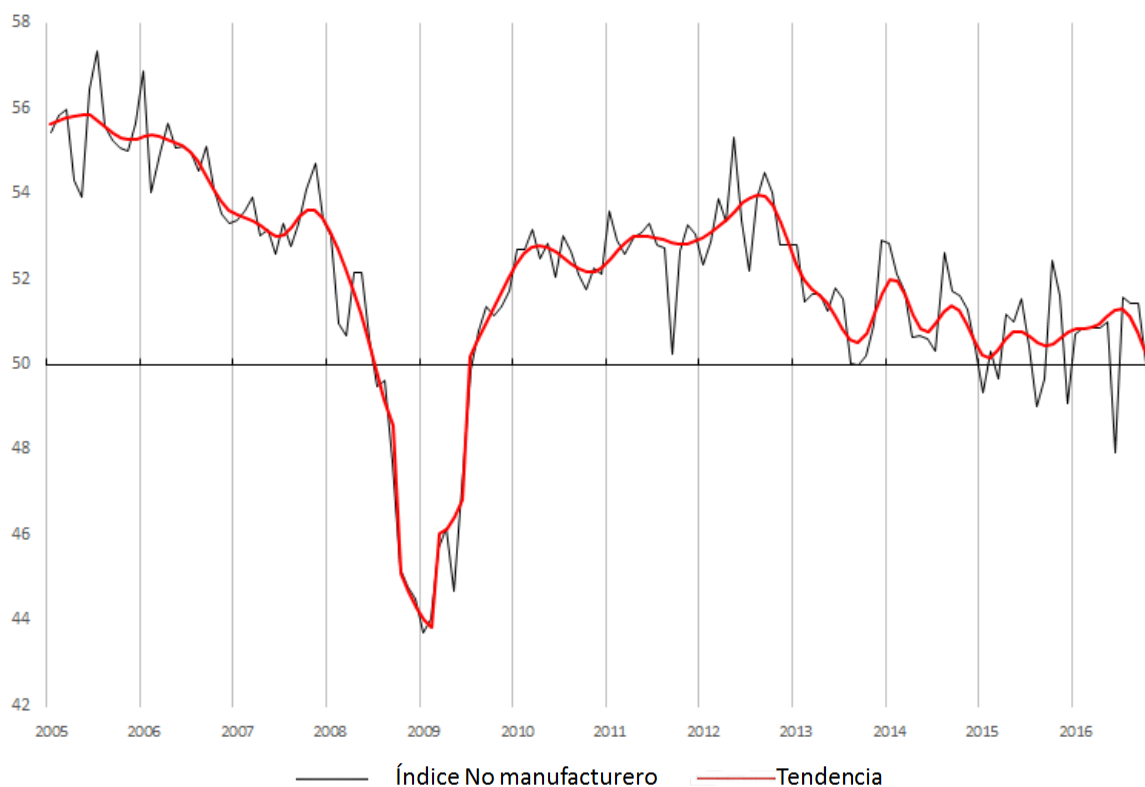
El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó 0.9 puntos en noviembre, después de caer 1.4 en octubre, para ubicarse en 49.1 unidades. Cabe destacar que la tendencia-ciclo hila cuatro meses consecutivos a la baja, después de registrar diez meses al alza.

### Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Octubre	Noviembre	Cambio puntos porcentuales*	Dirección	Tasa de cambio	Tendencia (meses)
<b>IMEF No Manufacturero</b>	50.0	49.1	-0.9	Desacelerando	Igual	2
Ajustada por tamaño	50.5	49.0	-1.5	Desacelerando	Igual	3
Nuevos Pedidos	50.5	49.9	-0.6	Desacelerando	Igual	2
Producción	49.6	45.4	-4.2	Desacelerando	Igual	3
Empleo	49.6	48.6	-1.0	Desacelerando	De crecer	1
Entrega de Productos	51.9	53.5	1.6	Acelerando	De crecer	3
<b>Sector No Manufacturero</b>				<b>Desacelerando</b>	<b>De crecer</b>	<b>2</b>

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

Índice No Manufacturero



La disminución de noviembre se atribuyó a tres de sus cuatro componentes: nuevos pedidos (-0.6), producción (-4.2) y empleo (-1.0), mientras que solo entrega de productos (1.6) mostró un aumento. Los subíndices de nuevos pedidos, producción y empleo se ubicaron por debajo del umbral de 50 puntos, lo que explica lo mismo para el Indicador total y el ajustado por tamaño de empresa, mientras que entrega de productos se ubicó por arriba de los 50 puntos.

El crecimiento del consumo privado ha mostrado señales de moderación en los últimos meses, lo cual se anticipa que continuará en lo que resta del año. Sigue siendo excepción las ventas de automóviles, 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 estos meses.

Como conclusión, se estima una mayor desaceleración en la actividad económica con base en el retroceso observado en noviembre de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero. Los datos más recientes de la actividad económica que señalan un crecimiento mediocre en los últimos meses, deberán mostrar cierto deterioro en los siguientes meses ante la incertidumbre asociada a la victoria de Trump en las elecciones de Estados Unidos.

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.

### ¿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](http://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](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)	Junio 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

Luis Foncerrada

Mario Correa

Mario Rodarte

Ricardo Zermeño

Sergio Ruiz Olloqui

Sergio Martín Moreno

#### **Consejo Directivo Nacional 2016**

##### **Presidente Nacional**

Joaquín Gándara

##### **Dirección General**

Gerardo González

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

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