

# INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN  
EJECUTIVO

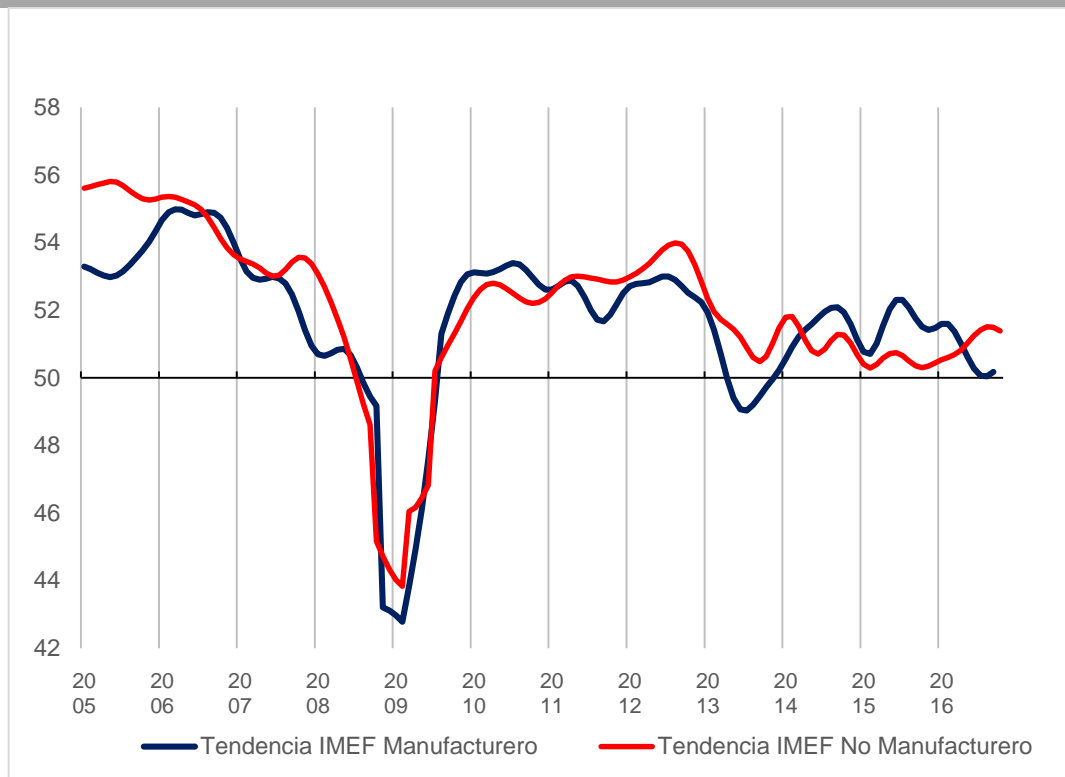
Datos de  
Octubre de 2016

**Boletín Indicador IMEF**

## Crecimiento Mediocre

- En octubre el Indicador IMEF Manufacturero retrocedió 0.5 puntos al ubicarse en 50.7 unidades. La disminución contrastó con las alzas de 0.8 puntos de agosto y 1.2 puntos de septiembre y pone en entredicho la mejoría que parecía anticiparse. La serie-tendencia ciclo aumentó 0.2 puntos, ubicándose en 50.4 unidades. El valor del Índice no anticipa ningún cambio en relación con el crecimiento mediocre que presenta la actividad económica. Ajustado por tamaño de empresa, el indicador se redujo 2.2 puntos al ubicarse en 49.8 unidades, lo que sugiere una mejoría relativa del desempeño de las empresas pequeñas.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró en el mes una disminución de 0.3 puntos al situarse en 51.4 unidades. Desde julio se mantiene estable con valores alrededor de ese nivel. La serie tendencia-ciclo mostró un descenso marginal de 0.1 puntos, quedando en 51.4 puntos. El Indicador ajustado por tamaño de empresa avanzó 0.8 puntos para ubicarse en las 52.4 unidades.
- El retroceso del Indicador IMEF Manufacturero y la estabilidad que presenta el No Manufacturero, ubicados ambos en niveles relativamente próximos al umbral de las 50 unidades, distan de anticipar un fortalecimiento en el ritmo de expansión de la actividad económica. Habrá que seguir con atención su comportamiento en los siguientes meses, considerando que la incertidumbre y riesgos prevaletentes pudieran obstaculizar su mejoría.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



**El Indicador IMEF Manufacturero**

El Indicador IMEF Manufacturero se contrajo 0.5 puntos en octubre para ubicarse en las 50.7 unidades. Después de dos alzas previas y de haber superado el umbral de los 50 puntos, se anticipaba un posible fortalecimiento de la actividad económica. Sin embargo, el regreso del indicador en octubre nos hace prever un continuado crecimiento mediocre de la economía. Mientras que el componente de nuevos pedidos aumentó 0.6 puntos al quedar en 52.1 puntos, el de producción, con una disminución de 0.4 puntos, se mantiene por cinco meses consecutivos por debajo de las 50 unidades (49.5). El subíndice de empleo aumentó 1.3 puntos, ubicándose en 51.7 unidades, en tanto que los correspondientes a entrega de productos e inventarios reportaron caídas de 0.4 y 0.6 puntos respectivamente.

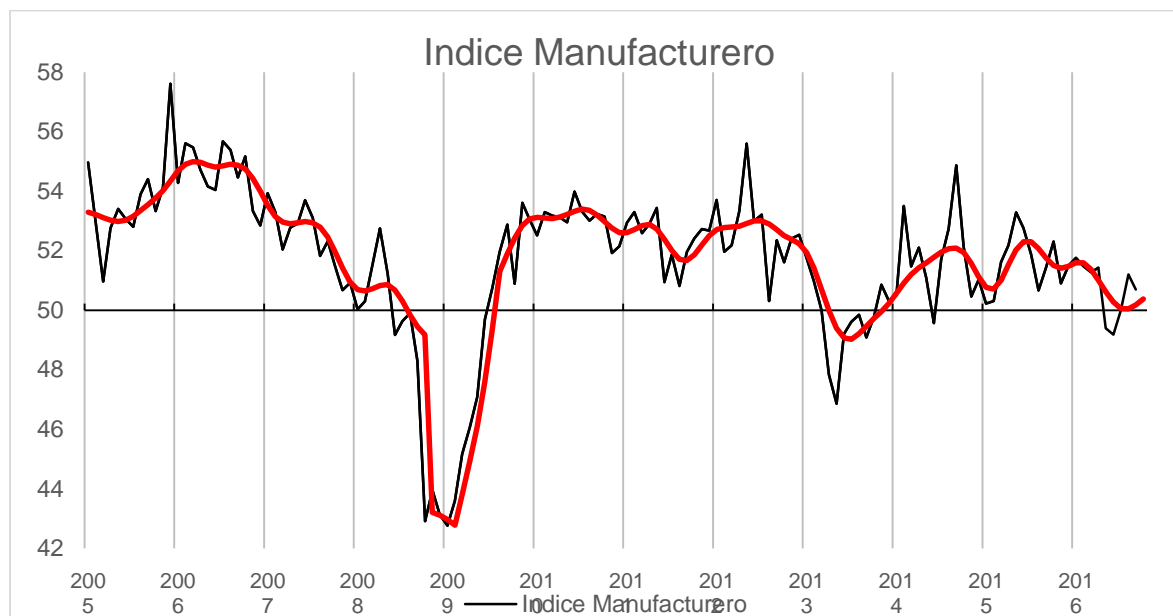
**Indicador IMEF Manufacturero**

Índice	Septiembre	Octubre	Cambio puntos porcentuales*	Dirección	Tasa de cambio	Tendencia (meses)
<b>IMEF Manufacturero</b>	51.2	50.7	-0.5	Desacelerando	De aumentar	2
Ajustada por tamaño	52.0	49.8	-2.2	Desacelerando	De aumentar	1
Nuevos Pedidos	51.5	52.1	0.6	Mejorando	Igual	2
Producción	49.9	49.5	-0.4	Desacelerando	De aumentar	1
Empleo	50.4	51.7	1.3	Mejorando	Igual	3
Entrega de Productos	54.0	53.6	-0.4	Desacelerando	De aumentar	13
Inventarios	48.1	47.5	-0.6	desacelerando	De aumentar	2
<b>Sector Manufacturero</b>				<b>Desacelerando</b>	<b>De aumentar</b>	<b>1</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 destacó la debilidad de la actividad económica, en especial del sector industrial y la moderación del dinamismo del mercado interno. También se hizo referencia a la afectación resultante de la debilidad del entorno externo, en particular el estancamiento del sector manufacturero de Estados Unidos y el desfavorable desempeño de las exportaciones de ese país, a consecuencia de una demanda mundial contraída y de la fortaleza del dólar. El crecimiento anual del PIB de 2.0% en el tercer trimestre, de acuerdo con información preliminar del INEGI, fue el menor en 9 trimestres. Aunque en su comparativo trimestral ajustado por estacionalidad aumentó en 1.0%, el alza se dio luego de que cayó 0.2% el trimestre anterior.

Persiste 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. Internamente generan inquietud el ajuste de las finanzas públicas, su impacto en la inversión pública, así como los bajos niveles de confianza de los empresarios y consumidores y el elevado déficit de la cuenta corriente y su financiamiento.



### El Indicador IMEF No Manufacturero

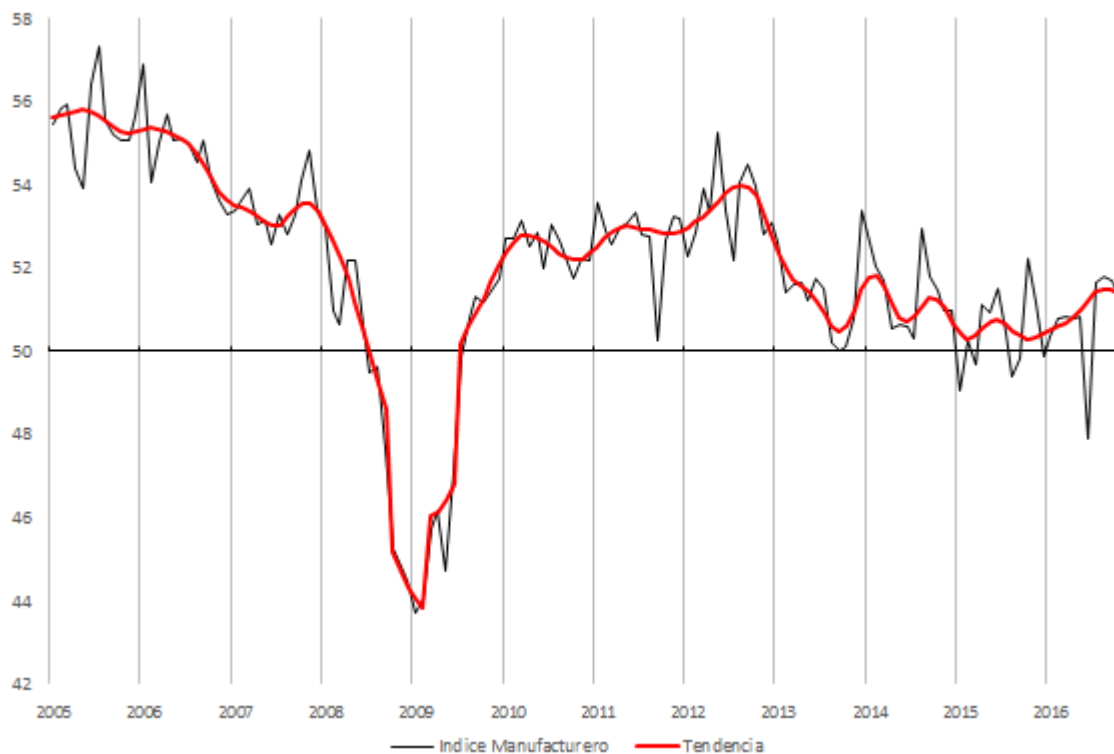
El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó en octubre 0.3 puntos al ubicarse en las 51.4 unidades. Cabe destacar que a partir de julio se mantiene en alrededor de este nivel. La tendencia ciclo disminuyó 0.1 puntos, a 51.4 unidades, nivel en el que prácticamente se ha estacionado.

### Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Septiembre	Octubre	Cambio puntos porcentuales *	Dirección	Tasa de cambio	Tendencia (meses)
<b>IMEF No Manufacturero</b>	51.7	51.4	-0.3	Desacelerando	igual	-2
Ajustada por tamaño	51.6	52.4	0.8	Acelerando	De caer	-15
Nuevos Pedidos	53.1	52.6	-0.4	Desacelerando	De crecer	-1
Producción	51.3	54.2	2.9	Acelerando	De caer	1
Empleo	49.7	50.6	-1.0	Aumentando	De caer	8
Entrega de Productos	51.7	50.8	-0.9	Desacelerando	De crecer	8
<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.

Indice No Manufacturero



La disminución de octubre se atribuyó a dos de sus componentes: nuevos pedidos y entrega de productos, al presentar caídas de 0.4 y 0.9 puntos respectivamente. Los subíndices de producción y empleo aumentaron 2.9 y 0.8 puntos cada uno. En este caso, todos los componentes del Indicador se ubicaron por arriba de los 50 puntos.

El crecimiento del consumo privado ha comenzado a moderarse y se prevé que podría continuar perdiendo fuerza en lo que resta del año. Una excepción han sido las ventas de automóviles que siguen con un fuerte crecimiento, impulsadas en buena medida por la expansión del crédito. No obstante la mejoría de los indicadores de empleo, hay una merma en la calidad de los mismos y en los niveles de remuneración promedio. Las remesas se mantienen como un factor de impulso.

Como conclusión, se estima un moderado dinamismo de la actividad económica con base en el retroceso observado en octubre del Índice Manufacturero y la estabilidad que por varios meses mantiene el Índice No manufacturero. Los datos más recientes de la actividad económica parecen confirmar esta situación de crecimiento mediocre.

El entorno se distingue por condiciones de incertidumbre y riesgos en los frentes interno y externo, lo que podría obstaculizar un eventual fortalecimiento del ritmo de expansión 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 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 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)	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 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