

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



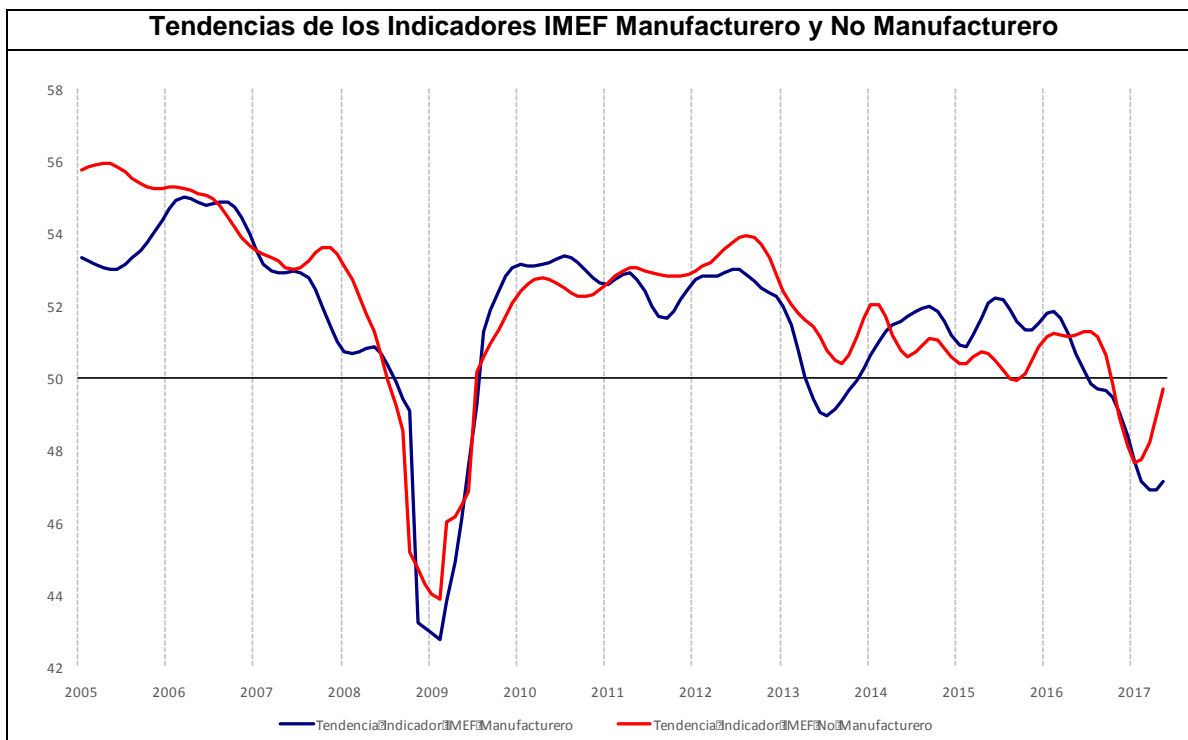
RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Mayo de 2017

Boletín Indicador IMEF

Indicios de Mejoría

- El Indicador IMEF Manufacturero aumentó 3.1 puntos durante mayo para ubicarse en 47.6 unidades, permaneciendo por séptimo mes consecutivo en la zona de contracción. La tendencia-ciclo de este indicador mostró un ligero aumento de 0.2 puntos a un nivel de 47.1 unidades. Ajustado por tamaño de empresa, el indicador disminuyó 1.6 puntos para ubicarse en 49.1 unidades. Por último, la serie tendencia-ciclo correspondiente aumentó ligeramente en 0.1 puntos para ubicarse en 48.9 unidades.
- El Indicador IMEF No Manufacturero se incrementó 3.5 puntos en mayo con lo cual ascendió a zona de expansión para situarse en 52.3 unidades. Así, después de siete meses de haber estado en la de contracción pasó a zona de expansión. Con este resultado, la tendencia-ciclo aumentó 0.8 puntos para ubicarse en 49.7 puntos. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 2.5 puntos para ubicarse en 51.6 unidades, saliendo de la zona de contracción donde se ubicó durante seis meses. La serie tendencia-ciclo del indicador no manufacturero ajustado por tamaño de empresa se incrementó en 0.5 puntos para quedar en 50.3 unidades.
- Las cifras del indicador manufacturero y no manufacturero de mayo ofrecen indicios de una mejoría de la actividad económica. No obstante, este resultado habrá que considerarlo con cierta cautela hasta contar con varias observaciones que confirmen un cambio favorable en la tendencia.



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero aumentó 3.1 puntos durante mayo para ubicarse en 47.6 unidades, permaneciendo por séptimo mes consecutivo en la zona de contracción. La tendencia-ciclo de este indicador mostró un ligero aumento de 0.2 puntos para llegar a un nivel de 47.1 unidades. Con base en estos resultados, el indicador IMEF de mayo ofrece indicios de una mejoría en la actividad manufacturera de nuestro país.

Esta percepción se sustenta en el comportamiento de los subíndices del indicador manufacturero, ya que de los cinco subíndices dos de ellos pasaron a zona de expansión, Empleo (50.5) e Inventarios (50.6), mientras que el subíndice Entrega de productos aumentó para acercarse al umbral de 50 puntos (49.7). Cabe destacar el notable aumento que registró el subíndice de empleo durante mayo, el cual ascendió a 10 puntos porcentuales. El subíndice de Nuevos Pedidos si bien registró un aumento se mantuvo en zona de contracción (45.0). Por su parte, el subíndice de Producción también continuó en esa zona (47.7) al registrar una disminución mensual de 1.6 puntos.

Los miembros del Comité Técnico revisaron la coyuntura económica de Estados Unidos y México. Al discutir la evolución y las perspectivas de la economía estadounidense, señalaron que a pesar de la poca claridad de la Administración del presidente Trump en lo relativo a su propuesta fiscal y al rumbo que buscará en la renegociación del TLCAN, los últimos datos sobre el consumo y la producción industrial han mostrado resultados sólidamente favorables. Destacó en abril la expansión de la producción manufacturera. De igual manera, las condiciones del mercado laboral siguen fortaleciéndose, habiéndose

alcanzado una tasa de desempleo en ese mes de 4.4%. La persistente disminución de la desocupación laboral ya indica que, de acuerdo con varios analistas, el mercado ha alcanzado una tasa de desempleo que puede considerarse como de “pleno empleo”. Por su parte, el último dato (abril) sobre la inflación, tanto en su índice general como en el subyacente, mostró una baja en relación con los meses previos. Con base en esta evolución de la coyuntura económica, es factible prever un crecimiento del PIB de Estados Unidos para todo 2017 cercano a 2.2%.

En lo que respecta a la economía mexicana, se comentó el dato favorable del PIB del primer trimestre del año. Considerando cifras originales, el PIB se expandió 2.8% a tasa anual, mientras que con cifras desestacionalizadas el crecimiento fue de 2.5%. Este resultado llevó a la SHCP a revisar al alza su expectativa de expansión para el presente año, señalando ahora como punto medio de su rango un 2.0%. La mayoría de los pronosticadores del sector privado también revisaron al alza su pronóstico, incluido el IMEF. Respecto a la actividad económica por sectores y actividades, se observa una recuperación incipiente en la tendencia de varias ramas de la producción industrial, aunque la inversión en general sigue sin reanimarse de manera decidida. La tasa de desocupación abierta urbana prácticamente se mantuvo sin cambio en marzo. Después de varios meses de mostrar un importante crecimiento, el número de asegurados en el IMSS mostró en abril una disminución absoluta de 56 mil personas.

Por su parte, el consumo, medido por las cifras de ventas de la ANTAD, ha mostrado un ritmo menor de crecimiento al que se dio en 2016. Sin embargo, ese fenómeno ha sido más que compensado por una fuerte expansión del sector externo. En efecto, los últimos datos que se revisaron de exportaciones correspondieron al mes de marzo ya indicaban importantes mejoras en su crecimiento anual. A la fecha de publicación de este boletín ya se conocer las cifras a abril y las exportaciones totales registraron un crecimiento anual promedio de 9.2% durante los primeros cuatro meses del año mientras que la cifras correspondiente para las exportaciones no petroleras ascendió a 7.4%. Durante el mismo periodo de 2016 las tasas respectivas fueron -6.3% y -3.7%.

Dentro del crecimiento de las exportaciones no petroleras ha sido notable el crecimiento de las exportaciones de manufacturas y gran parte de ese dinamismo se sustentó en las exportaciones de vehículos automotores. Se destacó que el sector automotriz no cesará en sus planes de inversión, pues varias empresas del sector mantendrán sus intenciones al respecto. Asimismo, la fortaleza del sector externo también se ha reflejado en un repunte importante en las tres categorías de importaciones; así, el crecimiento anual promedio durante los primeros cuatro meses de año ascendió a 7.6%, 6.0% y 1.4% para Bienes Consumo, Bienes Intermedios y de Bienes de Capital, respectivamente, después de haber registrado tasas negativas durante el mismo periodo del año pasado (-6.5%, -2.0% y -6.2%)

En lo concerniente a los índices de confianza, tanto el del consumidor como el empresarial mostraron mejoría después de varios meses de registrar una tendencia negativa.

Acerca de las posibilidades de la renegociación del TLCAN, se comentó que fue positivo que por fin el 17 de mayo la Administración del presidente Trump haya mandado la notificación al Senado indicando su intención de negociar el acuerdo trilateral. Con ello

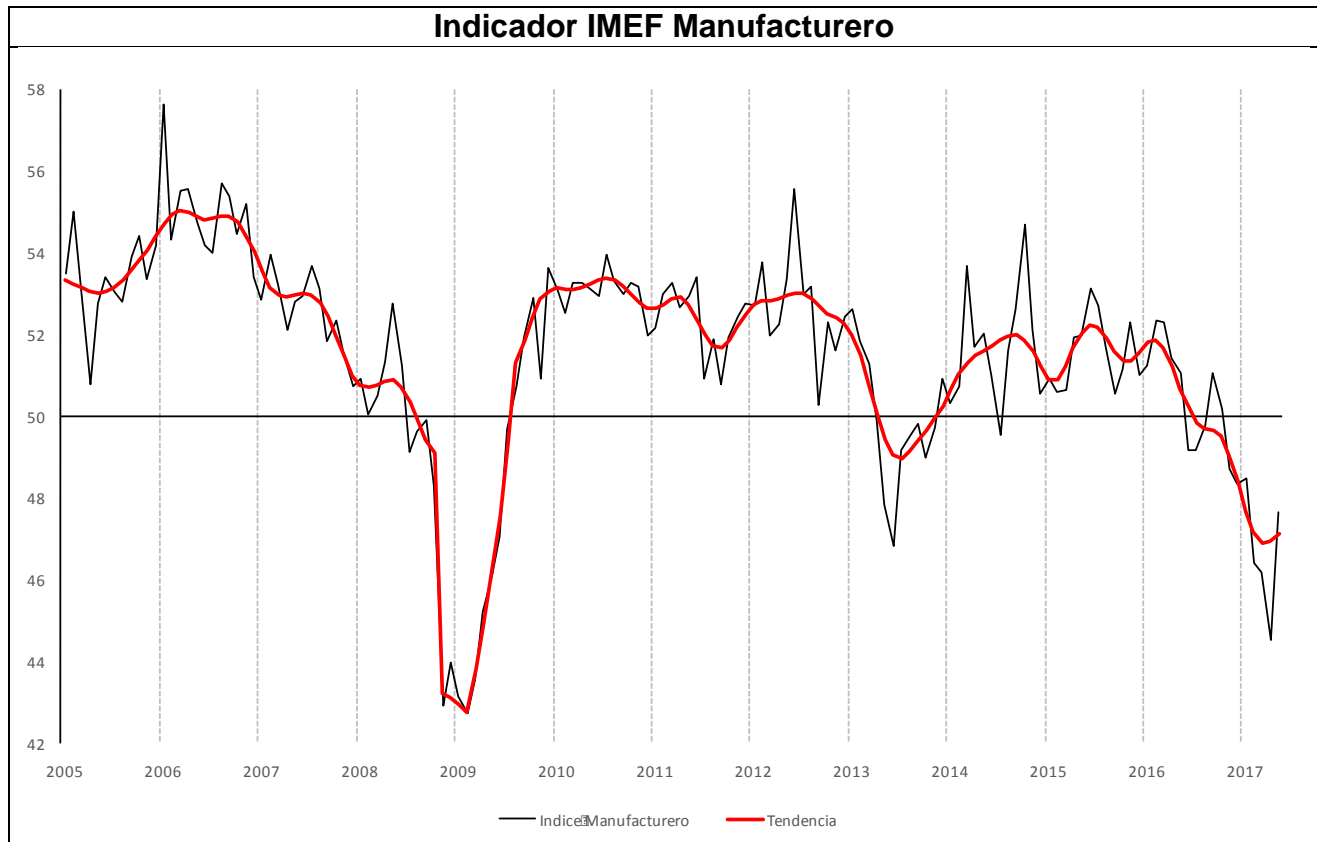
inicia el calendario de negociación: el Senado tiene ahora tres meses para definir los parámetros y objetivos de la misma. Es decir, a mediados de agosto se conocerá el alcance que pretenda el gobierno de Trump para la revisión del TLCAN; con ello se disipará la incertidumbre sobre el rumbo que puedan tomar las pláticas tripartitas. Entretanto, se comentó la conveniencia de que el Gobierno mexicano dé a conocer públicamente los objetivos y principios que México llevaría a la mesa de negociación.

Finalmente, se comentó lo apretado de lograr la conclusión de la renegociación en vista de la campaña presidencial en 2018, aunado a un nuevo Congreso mexicano que entrará en funciones en septiembre del año entrante y el hecho de que en julio ya se contará en el país con un presidente electo. De igual forma, el calendario se aprieta porque en noviembre de 2018 habrá elecciones legislativas en Estados Unidos. Con ello, luce complicado lograr la conclusión del nuevo acuerdo en ese año.

En la discusión del Comité se enfatizó la importante apreciación que ha registrado el tipo de cambio del peso frente al dólar en los últimos meses desde el pico que alcanzó la cotización con la toma de posesión del presidente Trump el 20 de enero (casi 22 pesos por dólar) a cotizaciones alrededor de 18.60 pesos por dólar. Ello sugiere que el mercado ha aprendido a descontar los “dichos” no importantes de Trump en sus discursos. No obstante esta mejoría, persiste un sentimiento de fragilidad y alta sensibilidad en el mercado cambiario.

De igual forma, la discusión final apuntó una preocupación entre los miembros del Comité sobre la tasa de inflación, que ha seguido en aumento, ya que el último dato de mayo registró una inflación anual de 6.17%. Ello sugiere que el Banco de México deberá mantenerse especialmente alerta en sus decisiones de política monetaria para evitar la propagación de los llamados efectos de segundo orden en los precios relativos y evitar dañar al poder adquisitivo.

En conclusión, a pesar de que la inversión y la producción industrial no han repuntado de manera decidida y otros indicadores muestran cierta lentitud en su desempeño, el comportamiento sólido del sector externo ha contrarrestado esa tendencia. Con base en que el sector externo se manifiesta como el principal motor para el crecimiento, además de que ha mejorado la confianza empresarial y del consumidor y que se ha observado una relativa estabilidad cambiaria, el Comité concluyó que los indicadores manufacturero y no manufacturero del IMEF sugieren ciertos indicios de mejoría para la economía mexicana.



Indicador IMEF Manufacturero

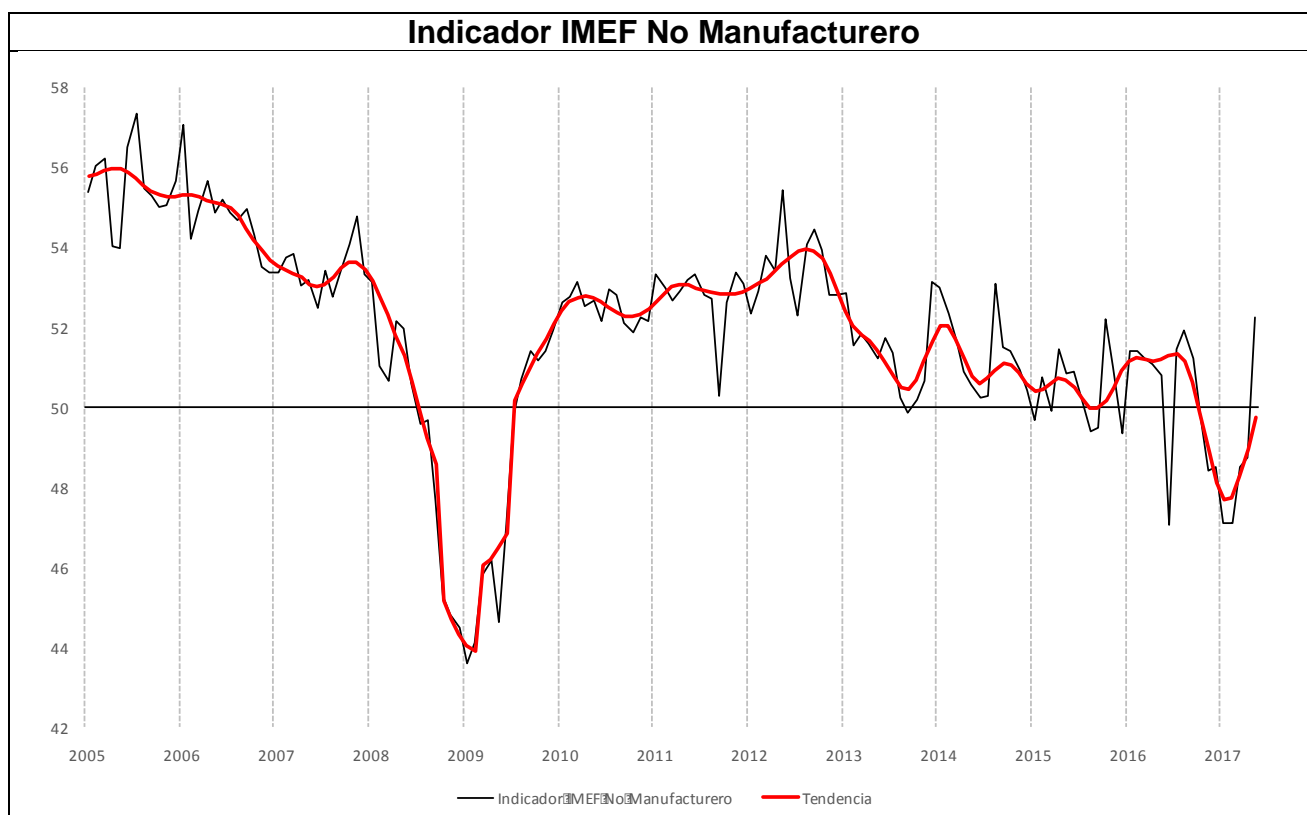
Índice	Abr '17	May'17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	44.5	47.6	3.1	Contracción	Menos rápida	7
Tendencia-ciclo	46.9	47.1	0.2	Contracción	Menos rápida	11
Ajustado por tamaño de empresa	50.7	49.1	-1.6	Contracción	Menos rápida	1
Nuevos Pedidos	42.4	45.0	2.6	Contracción	Menos rápida	7
Producción	49.3	47.7	-1.6	Contracción	Más rápida	5
Empleo	40.5	50.5	10.0	Expansion	-	1
Entrega de Productos	49.2	49.7	0.5	Contracción	Menos rápida	2
Inventarios	43.3	50.6	7.3	Expansion	-	1

1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.

2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero se incrementó 3.5 puntos en mayo con lo cual ascendió a zona de expansión para situarse en 52.3 unidades, después de siete meses de haber estado en la de contracción. Con este resultado, la tendencia-ciclo aumentó 0.8 puntos para ubicarse en 49.7 puntos, todavía en zona de contracción.



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Abr '17	May '17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	48.7	52.3	3.5	Expansión	-	1
Tendencia-ciclo	49.0	49.7	0.8	Contracción	Menos rápida	7
Ajustado por tamaño de empresa	49.1	51.6	2.5	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	47.1	55.1	8.0	Expansión	-	1
Producción	49.2	54.1	4.9	Expansión	-	1
Empleo	46.3	47.8	1.5	Contracción	Menos rápida	9
Entrega de Productos	52.1	51.4	-0.7	Expansión	Más rápida	11

^{1/} El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.

^{2/} Número de meses moviéndose en la dirección actual.

Durante mayo, de los cuatro subíndices del Indicador No Manufacturero, dos salieron de la zona de contracción: Nuevos Pedidos a un nivel de 55.1 con un fuerte incremento de 8.0 puntos y Producción, que se incrementó 4.9 puntos para alcanzar 54.1 unidades. El subíndice del Empleo permaneció en zona de contracción en 47.8 a pesar de haber tenido un aumento de 1.5 puntos. Finalmente, Entrega de Productos se mantuvo en zona de expansión en 51.4 unidades, aunque disminuyó 0.7 puntos.

Comentario final

Debe recordarse que al ser estos indicadores de difusión y estar basados en las opiniones de las empresas encuestadas, solamente tratan de identificar la dirección de la actividad económica y no la magnitud del cambio. Así, las cifras de mayo, tanto para el indicador manufacturero como el no manufacturero ofrecen indicios de una mejoría en la percepción por parte de las empresas sobre la actividad económica. No obstante, habrá que considerar dicho resultado con cierta cautela hasta contar con varias observaciones que confirmen un cambio de tendencia.

¿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 incremento 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).

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. Todas las cifras mostradas en los boletines de prensa corresponden a las series ajustadas por estacionalidad.

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 12:00 p.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)
Marzo 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

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Fernando Chávez

Francisco Gutiérrez-Zamora

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Luis Foncerrada

Mario Correa

Ociel Hernández

Ricardo Zermeño

Sergio Ruiz Olloqui

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2017

Presidente Nacional

Adriana Berrocal

Dirección General

Gerardo González