

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

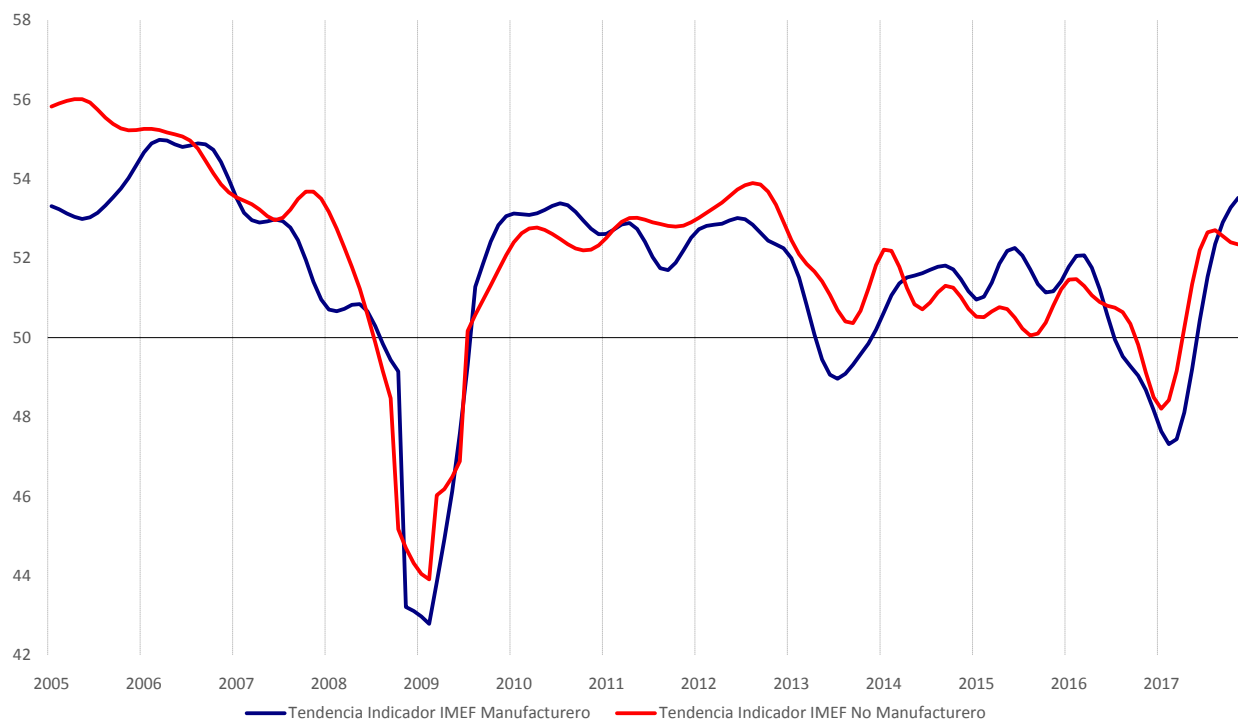
Datos de
Noviembre de 2017

Boletín Indicador IMEF

MEJORA MARGINAL

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en noviembre un crecimiento marginal de 0.1 puntos, ubicándose en 52.6 unidades. Destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por sexto mes consecutivo y que su tendencia-ciclo observó un alza de 0.2 puntos para ubicarse en 53.5 unidades, el nivel más elevado desde febrero de 2007. Sin embargo, algunas empresas de mayor tamaño en la muestra no compartieron esta tendencia, al punto que el indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una caída de 1.1 puntos para cerrar en 51.7 unidades. La tendencia-ciclo del indicador manufacturero ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.4 puntos, para quedar en 52.5 unidades, manteniéndose en zona de expansión por siete meses consecutivos.
- El Indicador IMEF No Manufacturero creció 0.6 puntos durante noviembre para ubicarse en 52.5 unidades, registrando así el séptimo mes consecutivo en zona de expansión. Su tendencia-ciclo se redujo 0.1 puntos, para quedar en 52.4, unidades, manteniéndose en zona de expansión por ocho meses seguidos. Ajustado por tamaño de empresa, el Indicador mostró un decremento de 0.9 puntos para ubicarse en 51.3 unidades y la tendencia-ciclo de ese subíndice disminuyó 0.3 puntos para quedar en 51.8 unidades. A pesar de este retroceso, la tendencia-ciclo del Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa se mantuvo por octavo mes consecutivo por encima del umbral de 50 puntos.
- A noviembre de 2017 los índices Manufacturero y No Manufacturero permanecieron en zona de expansión por sexto y séptimo meses consecutivos, respectivamente. La permanencia de ambos indicadores en niveles superiores pero cercanos al umbral de 50 unidades refleja que la actividad económica mexicana continúa creciendo, pero a un ritmo lento. Las tendencias-ciclo, por su parte, sugieren que el sector manufacturero continúa acelerándose mientras que el no manufacturero podría estar perdiendo dinamismo en el margen.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

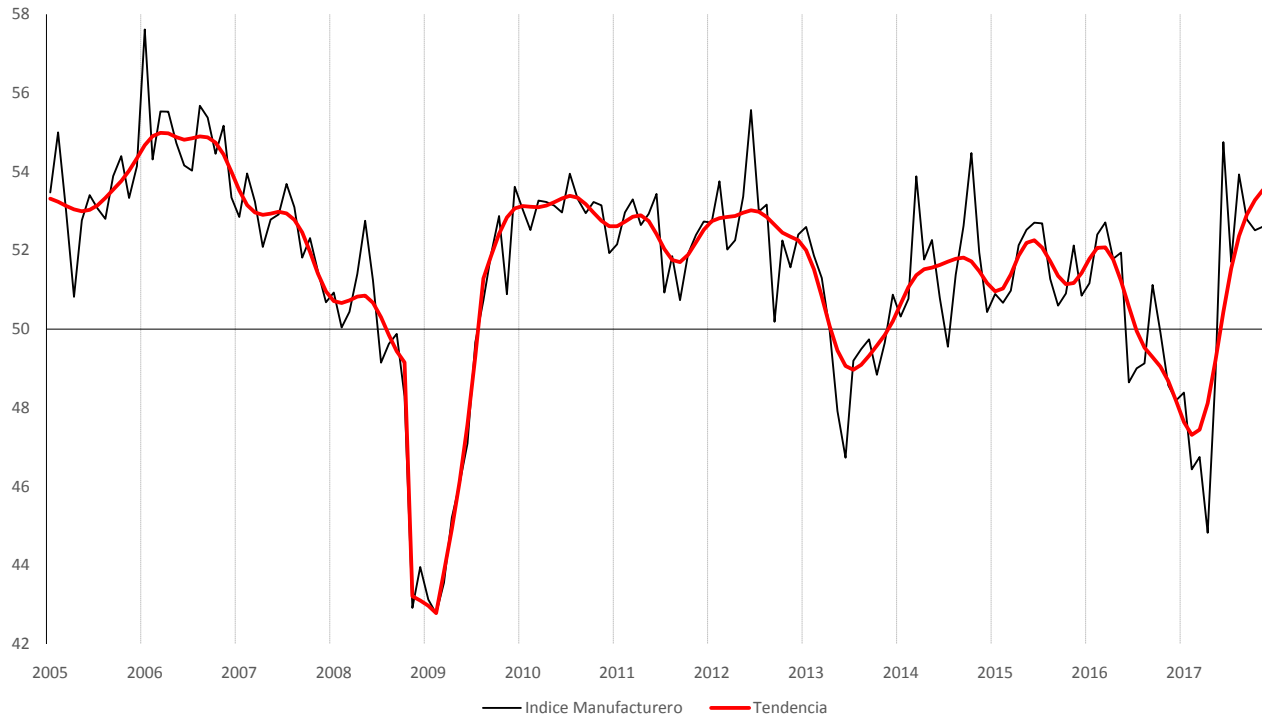


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró un incremento de 0.1 puntos en noviembre, ubicándose en 52.6 unidades. Destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por sexto mes consecutivo y que su tendencia-ciclo observó un alza de 0.2 puntos para ubicarse en 53.5 unidades, el nivel más elevado desde febrero de 2007. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una caída de 1.1 puntos para cerrar en 51.7 unidades, revirtiendo así parcialmente el aumento que registró durante octubre. La tendencia-ciclo del indicador manufacturero ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.4 puntos, para quedar en 52.5 unidades, manteniéndose en zona de expansión por siete meses consecutivos.

Respecto a los componentes del Indicador Manufacturero, el subíndice Nuevos Pedidos se redujo 0.6 puntos, quedando en 52.6, mientras que el subíndice Producción aumentó 0.3 unidades para quedar en 55.6 puntos y el subíndice de empleo mostró una caída de 1.7 puntos para quedar en 50.3 unidades. Por su parte, el subíndice Entrega de Productos aumentó 0.3 unidades para llegar a 49.7 puntos, siendo este el único componente que permanece en zona de contracción (por cinco meses consecutivos), y el subíndice de inventarios aumentó 1.9 puntos para ascender a 54.7 unidades.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Oct'17	Nov'17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	52.5	52.6	0.1	Expansion	Más rápida	6
Tendencia-ciclo	53.3	53.5	0.2	Expansion	Más rápida	6
Ajustado por tamaño de empresa	52.9	51.7	-1.1	Expansion	Menos rápida	6
Nuevos Pedidos	53.3	52.6	-0.6	Expansion	Menos rápida	6
Producción	55.4	55.6	0.3	Expansion	Más rápida	6
Empleo	52.0	50.3	-1.7	Expansión	Menos rápida	7
Entrega de Productos	49.4	49.7	0.3	Contraccion	Menos rápida	5
Inventarios	52.8	54.7	1.9	Expansion	Más rápida	6

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

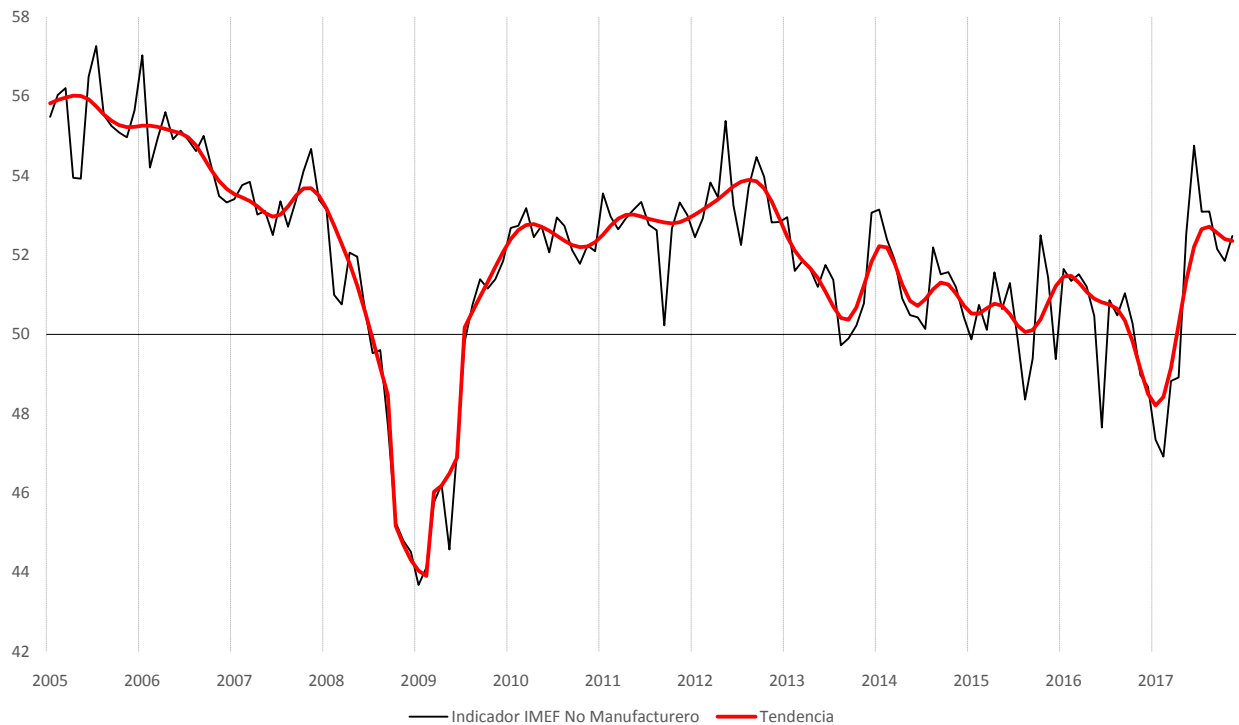
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero creció 0.6 puntos durante noviembre para ubicarse en 52.5 unidades, registrando así el séptimo mes consecutivo en zona de expansión. Su tendencia-ciclo mostró un ligero cambio negativo, de 0.1 puntos, ubicándose en 52.4 unidades y manteniéndose en zona de expansión por ocho meses seguidos. Ajustado por tamaño de empresa, el Indicador mostró un decremento de 0.9 puntos para ubicarse en 51.3 unidades y la tendencia-ciclo de ese subíndice disminuyó 0.3 puntos para quedar en 51.8 unidades. A pesar de este pequeño retroceso, la tendencia-ciclo del Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa se mantuvo por octavo mes consecutivo por encima del umbral de 50 puntos, sugiriendo un crecimiento modesto pero sostenido.

De los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero, tres presentaron expansiones mensuales en noviembre respecto a octubre: el subíndice Producción aumentó 0.6 puntos, situándose en un nivel de 54.5, el subíndice Empleo subió 1.0 puntos para quedar en 50.8 puntos, y el subíndice de Entrega de Productos aumentó 1.8 puntos porcentuales quedando en un nivel de 52.3. Por su parte, Nuevos Pedidos tuvo una caída de 1.0 puntos, para quedar en un nivel de 53.9.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Oct'17	Nov'17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	51.9	52.5	0.6	Expansión	Más rápida	7
Tendencia-ciclo	52.4	52.4	-0.1	Expansión	Menos rápida	8
Ajustado por tamaño de empresa	52.2	51.3	-0.9	Expansión	Menos rápida	7
Nuevos Pedidos	54.9	53.9	-1.0	Expansión	Menos rápida	7
Producción	53.9	54.5	0.6	Expansión	Menos rápida	7
Empleo	49.8	50.8	1.0	Expansión	-	1
Entrega de Productos	50.5	52.3	1.8	Expansión	Más rápida	4

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.

Análisis de coyuntura

Durante la sesión se destacó que la economía estadounidense continuaba avanzando a paso firme en su proceso de recuperación, pero sin generar aún presiones inflacionarias a pesar de que la tasa de desempleo ha registrado mínimos históricos. Luego de la desaceleración de la actividad industrial asociada con los huracanes de septiembre, las cifras de octubre muestran una recuperación del dinamismo, con una tasa de crecimiento anual de 2.5%.

Se señaló también que la inflación medida a través del deflactor del gasto de consumo permanecía claramente por debajo del nivel objetivo de la Reserva Federal y que no se anticipaban presiones en el corto plazo. No obstante, se destacó que un conjunto de indicadores oportunos apuntaba al fortalecimiento de la actividad económica del principal socio comercial de México, incluyendo los elevados niveles de los indicadores de pedidos de los gerentes de compras, tanto para el sector manufacturero como no manufacturero, así como las ventas al por menor y el índice de confianza del consumidor del Conference Board.

De esta manera, se destacó que el desempeño favorable del entorno internacional y en especial de la economía estadounidense significaba una buena noticia para la economía mexicana. No obstante, se comentó que se había incrementado la probabilidad de que la Reserva Federal de Estados Unidos implementara un aumento adicional de su tasa de referencia durante este año. Ello, junto con mayores temores de no lograrse una renegociación favorable del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), continúa afectando negativamente el balance de riesgos de la economía mexicana.

En cuanto al desempeño de la economía nacional, durante la sesión se destacó la disminución coyuntural del Indicador Global de la Actividad Económica en septiembre (-0.5% respecto de agosto), que acusa una disminución de actividades productivas ocurridas a consecuencia de los desastres naturales que afectaron a distintas entidades federativas durante septiembre, aunque se espera que por las obras de reconstrucción y otros ajustes relacionados con la reposición del tiempo perdido durante los referidos cierres

de actividades, se espera que se genere un efecto de péndulo en el cuarto trimestre del año. Ello, sin dejar de reconocer que se mantiene el freno al crecimiento de la actividad industrial asociado con la prolongada contracción de la minería y, en menor medida, por la debilidad del sector de la construcción.

Por otra parte, se observa que los indicadores del mercado de trabajo continúan avanzando favorablemente. Por ejemplo, la tasa de desempleo, con un nivel de 3.4% en octubre, continúa entre sus niveles más bajos de los últimos años. Este fenómeno resulta de niveles estables en la tasa de participación laboral y de aumentos en los empleos en el sector formal y de la ocupación en el sector informal.

Simultáneamente se profundiza la pérdida de la participación del trabajo informal en la ocupación total. Sin embargo, los incrementos en el personal ocupado ocurren mayoritariamente en estratos de ingreso que tienden a disminuir el promedio de ingresos de los ocupados, lo que, combinado con los efectos negativos en el poder adquisitivo derivados de la aceleración de la inflación a lo largo de este año y del estancamiento en los ingresos por remesas junto con una confianza del consumidor que no termina de recuperarse, parece estar redundando en un debilitamiento del consumo. Así lo sugieren la disminución en las ventas en establecimientos comerciales al por menor, de conformidad con lo reportado por el INEGI (-0.2% anual en agosto y -0.3% anual en septiembre) y la reducción en las ventas de la ANTAD (-0.7% anual a tiendas iguales en septiembre y -4.0% anual en octubre).

Finalmente, durante el análisis de los indicadores oportunos de los componentes de la demanda se destacó que la inversión fija seguía representando un lastre para la actividad económica, a lo que ahora parece haber comenzado a sumarse el deterioro de las ventas al por menor, que pudiera verse reflejado en las cifras de consumo privado de los próximos meses. No obstante, se resaltó como factores positivos la tendencia creciente de las exportaciones no petroleras, así como el crecimiento de la importación de bienes intermedios y de capital.

Comentario final

En noviembre las series desestacionalizadas tanto del indicador IMEF Manufacturero como del No Manufacturero presentan variaciones positivas. Asimismo, el indicador IMEF Manufacturero acumula ya seis meses consecutivos en la zona de expansión mientras que el No Manufacturero hila ya siete meses en esa misma situación. La permanencia de ambos indicadores en niveles superiores pero cercanos al umbral de 50 unidades indica que la actividad económica mexicana continúa creciendo, pero a un ritmo lento. Las tendencias-ciclo, por su parte, sugieren que en el margen el sector manufacturero continúa acelerándose mientras que el no manufacturero pudiera estar comenzando a perder dinamismo; no obstante, se requieren más disminuciones de la tendencia-ciclo del Indicador No Manufacturero para verificar si efectivamente ese es el caso. Finalmente, en el mediano plazo, uno de los principales riesgos para la actividad económica es que no se logre una renegociación adecuada del TLCAN.

¿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. Es importante tener presente que el indicador IMEF se presenta en series desestacionalizadas, por lo que cada mes se reestima la serie completa, lo que pudiera implicar modificaciones menores a las cifras publicadas con anterioridad. 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)
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

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Francisco Gutiérrez-Zamora

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Luis Foncerrada

Mario Correa

Ociel Hernández

Ricardo Zermeño

Sergio Ruiz Olloqui

Consejo Directivo Nacional 2017

Presidente Nacional

Adriana Berrocal

Dirección General

Gerardo González

www.imef.org.mx
www.iieem.org.mx