

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

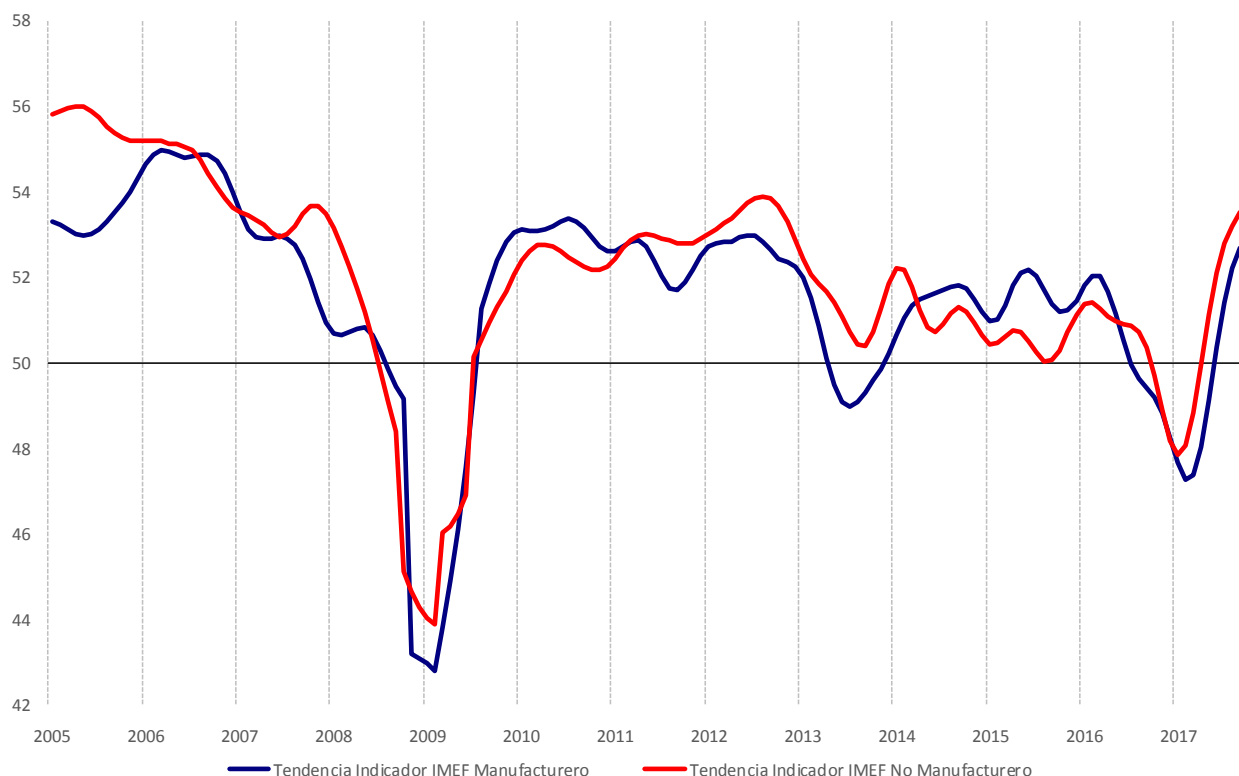
Datos de
Septiembre de
2017

Boletín Indicador IMEF

INDICIOS DE MODERACIÓN

- El Indicador IMEF Manufacturero registró un decremento de 1.1 puntos en septiembre, ubicándose en 52.9 unidades. Destacan tres observaciones: (1) El indicador permanece en zona de expansión (>50) por cuarto mes consecutivo; (2) la tendencia-ciclo del Indicador observó un alza de 0.5 puntos a 52.7 unidades, y (3) no obstante que el indicador ajustado por tamaño de empresa observó una disminución de 2.4 puntos se mantuvo por encima del umbral de expansión en 52.4 unidades. Por su parte, la tendencia-ciclo del indicador manufacturero ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.1 puntos para quedar en 53.1 unidades.
- El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó en 0.9 puntos para ubicarse en 52.5 unidades, registrando así el quinto mes consecutivo en zona de expansión. Se anticipa que este comportamiento positivo se mantenga, puesto que su tendencia-ciclo se elevó 0.3 puntos a 53.5 unidades. Ajustando por tamaño de empresa, el Indicador mostró un decremento de 0.4 puntos para situarse en 52.2 unidades, y su tendencia-ciclo se elevó 0.1 puntos a 52.8 unidades, ubicándose por sexto mes consecutivo por encima del umbral de 50 puntos.
- Los índices Manufacturero y No Manufacturero se encuentran en zona de expansión por cuarto y quinto meses consecutivos, respectivamente. La permanencia de ambos indicadores por arriba del nivel de 50 unidades refleja una persistencia en la recuperación de la actividad económica, la cual responde a la reactivación de las exportaciones y a que el consumo privado no ha registrado una desaceleración importante. Asimismo, los resultados de la encuesta de septiembre sugieren que los sismos ocurridos durante ese mes no tuvieron un impacto significativo inmediato en la actividad económica.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

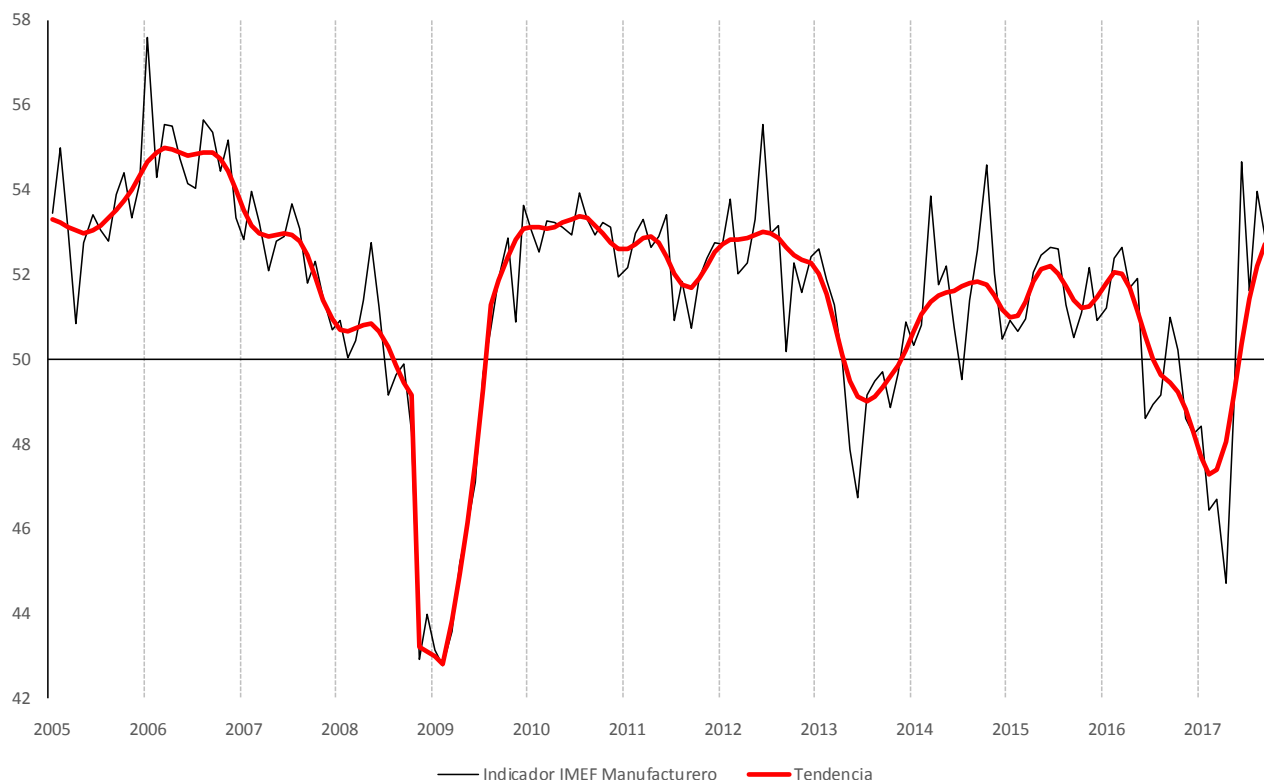


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró una disminución de 1.1 puntos en septiembre, ubicándose en 52.9 unidades. Destacan tres observaciones: (1) El indicador permanece en zona de expansión (>50) por cuarto mes consecutivo; (2) la tendencia-ciclo del Indicador observó un alza de 0.5 puntos a 52.7 unidades, y (3) el indicador ajustado por tamaño de empresa también observó una disminución, de 2.4 puntos, pero se mantuvo por encima del umbral de expansión en 52.4 unidades por cuarto mes consecutivo. Por su parte, la tendencia-ciclo del indicador manufacturero ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.1 puntos para quedar en 53.1.

Todos los componentes del Indicador Manufacturero presentaron una dinámica similar a este último y registraron disminuciones mensuales, con la excepción del subíndice del empleo, que mostró un incremento. La evolución reciente del Indicador Manufacturero y de la mayoría de sus componentes confirma lo que el Comité del Indicador IMEF advirtió en su boletín de agosto, en el sentido de que el mantenimiento de una tendencia-ciclo positiva ha continuado, pero a un menor ritmo, apoyado por la expansión de las exportaciones y porque el consumo privado se ha mantenido en expansión, si bien a un ritmo menor.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Ago '17	Sep '17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	54.0	52.9	-1.1	Expansion	Menos rápida	4
Tendencia-ciclo	52.2	52.7	0.5	Expansion	Más rápida	4
Ajustado por tamaño de empresa	54.8	52.4	-2.4	Expansion	Menos rápida	4
Nuevos Pedidos	55.4	54.0	-1.3	Expansion	Menos rápida	4
Producción	58.6	57.5	-1.1	Expansion	Menos rápida	4
Empleo	53.3	55.7	2.4	Expansion	Menos rápida	2
Entrega de Productos	49.1	47.5	-1.6	Contraccion	Más rápida	3
Inventarios	54.7	51.5	-3.2	Expansion	Menos 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.

El Indicador IMEF No Manufacturero

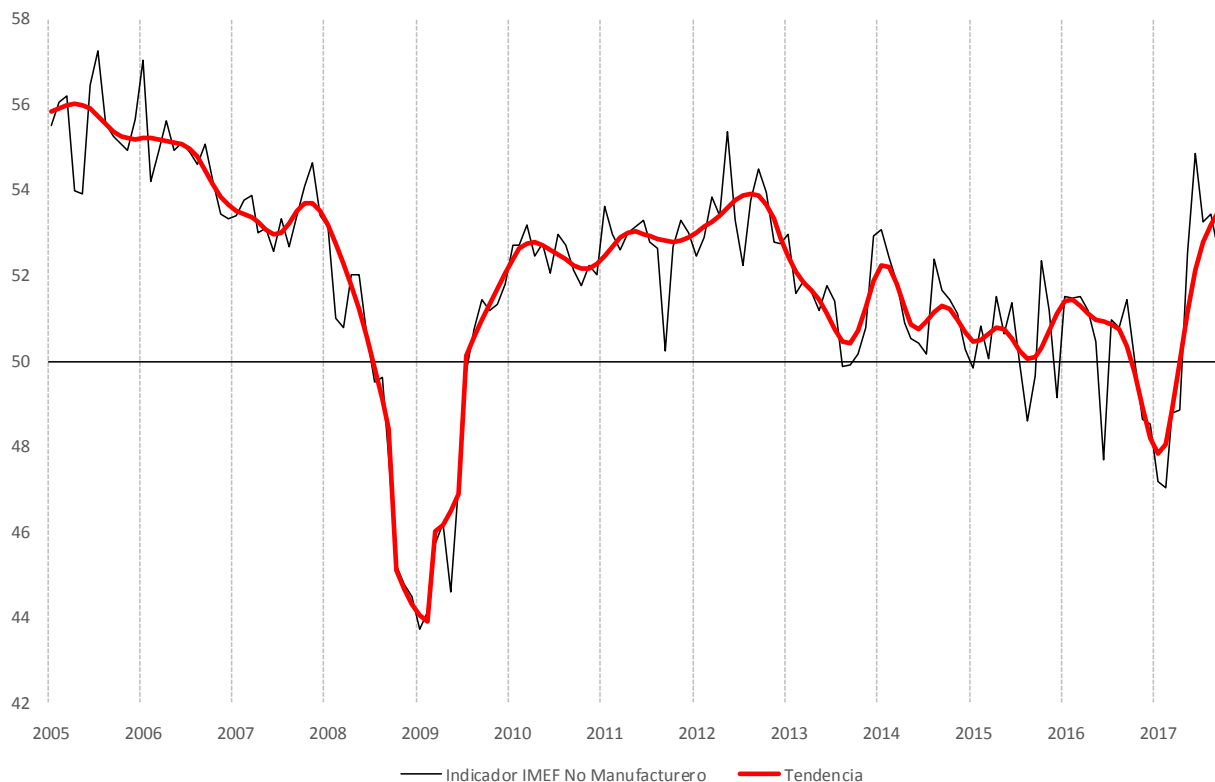
El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó en 0.9 puntos para ubicarse en 52.5 unidades, registrando así el quinto mes consecutivo en zona de expansión. Se anticipa que este comportamiento positivo se mantenga puesto que su tendencia-ciclo se elevó 0.3 puntos a 53.5 unidades. Ajustando por tamaño de empresa, el Indicador también

observó un decremento, de 0.4 puntos, para situarse en 52.2 unidades y su tendencia-ciclo se elevó 0.1 puntos a 52.8 unidades, ubicándose por sexto mes consecutivo por encima del umbral de 50 puntos.

No obstante que el Indicador No Manufacturero se encuentra en zona de expansión, al ubicarse por encima de los 50 puntos, todos sus componentes mostraron retrocesos, reflejando una disminución en el ritmo de crecimiento. Destaca, sin embargo, el indicador de empleo, que disminuyó en 3.1 unidades para ubicarse en 48.3, en zona de contracción.

El Comité reitera su opinión de que el indicador No Manufacturero —que refleja la opinión de empresas representativas tanto de los sectores comercial como de servicios— guarda una correlación positiva con los datos de consumo privado que publica mensualmente el INEGI. La disminución en el ritmo de crecimiento anual del sector terciario publicado por ese instituto, de 3.9% en junio a 2.4% en julio, parecer ser consistente con la reciente disminución del Indicador No Manufacturero.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Ago '17	Sep '17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	53.4	52.5	-0.9	Expansión	Menos rápida	5
Tendencia-ciclo	53.2	53.5	0.3	Expansión	Más rápida	6
Ajustado por tamaño de empresa	52.6	52.2	-0.4	Expansión	Menos rápida	6
Nuevos Pedidos	56.7	54.0	-2.7	Expansión	Menos rápida	5
Producción	55.8	54.7	-1.1	Expansión	Menos rápida	5
Empleo	51.4	48.3	-3.1	Contracción	Menos rápida	1
Entrega de Productos	51.2	51.0	-0.2	Expansión	Menos rápida	2

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

Destaca el impulso de actividad industrial en los Estados Unidos y una desaceleración del consumo interno y de la industria en México, con excepción de la rama de las manufacturas. La necesidad de reparar daños causados por los sismos del mes de septiembre podría favorecer el panorama de reactivación de la demanda agregada a partir del cuarto trimestre del año.

La economía norteamericana presenta signos de crecimiento en sus índices de actividad industrial y manufacturera, así como bajos niveles de desempleo, junto con niveles de inflación debajo de la zona crítica del 2%. De manera conjunta, estos elementos han favorecido la demanda por exportaciones manufactureras mexicanas, principalmente de automóviles, tendencia que se prevé se mantenga ante las unidades que serán reemplazadas al ser afectadas por los huracanes en la zona de Texas y Florida. En cuanto a la renegociación del TLCAN, no se han presentado los avances al ritmo deseado, y los términos de negociación más recientes no parecieran dar lugar a un gran optimismo. Es de esperar que su evolución pueda tener efectos sobre los mercados financieros durante los próximos meses.

En cuanto a la actividad económica reflejada por el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) al mes de julio, se aprecia un menor crecimiento anual, del 2.0%, ligeramente inferior al 2.4% para el mes de junio; a nivel mensual, con series desestacionalizadas, el IGAE se contrajo en -0.1% en julio respecto a junio.

El sector primario reporta un crecimiento anual del 1.0%, menor al del mes anterior que fue de 2.0%. El sector industrial continúa reflejando una contracción anual, que para el mes de julio fue de -0.6%, frente al -0.3% para el mes de junio. Asimismo, el sector terciario o de servicios reduce su ritmo de actividad anual del 3.9% en junio al 3.4% en julio.

El sector industrial, se contrae principalmente por una menor actividad del sector petrolero, reflejo de cambio estructural en Pemex que tiene que buscar sus propias fuentes de inversión y de la menor construcción de carreteras, que ha sido una fuente de ahorro de recursos para corregir las finanzas públicas. Las manufacturas continúan creciendo, impulsadas principalmente por el sector automotriz.

Cifras recientes de las ventas al menudeo reflejan una desaceleración del consumo. Para el mes de julio, las ventas minoristas publicadas por el INEGI reportan un crecimiento real de solo 0.4. Por su parte la ANTAD dio a conocer que, para el mes de agosto, la venta anual en términos reales fue de -2.5% para mismas tiendas y de 0.6% para tiendas totales. Las cifras de inflación y de un menor dinamismo en el empleo recopilado en las encuestas del IMEF, son congruentes con estos resultados.

El impacto del sismo del mes de septiembre al parecer no afectó directamente a la infraestructura productiva, ya que se centró básicamente en la destrucción de viviendas y edificios. Se anticipa que, de tener una repercusión en la actividad económica nacional en el corto plazo, esta pudiera ser en todo caso, moderadamente negativa.

Sin embargo, se estima que para el mes de septiembre y parte de octubre las ventas en la zona metropolitana de la Ciudad de México, Estado de México, Puebla y Morelos se desacelerarán por el efecto de los sismos. Sin embargo, el programa de reconstrucción, sobre todo para apoyar la reconstrucción de vivienda, podría ser un factor de estímulo a la economía. Ello, no sólo por la utilización de recursos del Fonden, sino también por la ayuda recibida de donaciones, apoyo del extranjero, así como los recursos que el gobierno federal puede destinar sin incurrir en déficit fiscal en el presente año, dado los excedentes de operación que recibió del Banco de México.

En cuanto a las variables financieras, el tipo de cambio podrá verse presionado ante los resultados de las negociaciones del TLCAN. Se prevé que es difícil que el Banco de México reduzca su tasa de interés, dado que la inflación anual aún se encuentra por encima del 6.0% y que es necesario premiar al ahorro interno para mantener un ajuste ordenado del peso frente al dólar.

Comentario final

Los índices Manufacturero y No Manufacturero se encuentran en zona de expansión por cuarto y quinto meses consecutivos, respectivamente. La permanencia de ambos indicadores por arriba del nivel de 50 unidades refleja una persistente recuperación de la actividad económica, debido a la reactivación de las exportaciones principalmente. Sin embargo, la disminución en dichos índices refleja una desaceleración en su crecimiento, fenómeno que parece responder a un debilitamiento en el margen del consumo privado y el estancamiento de la inversión. Las exportaciones son el factor que a esta fecha continúan representando el factor de mayor impulso al crecimiento económico.

¿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)
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

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2017

Presidente Nacional

Adriana Berrocal

Dirección General

Gerardo González