

# INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN  
EJECUTIVO

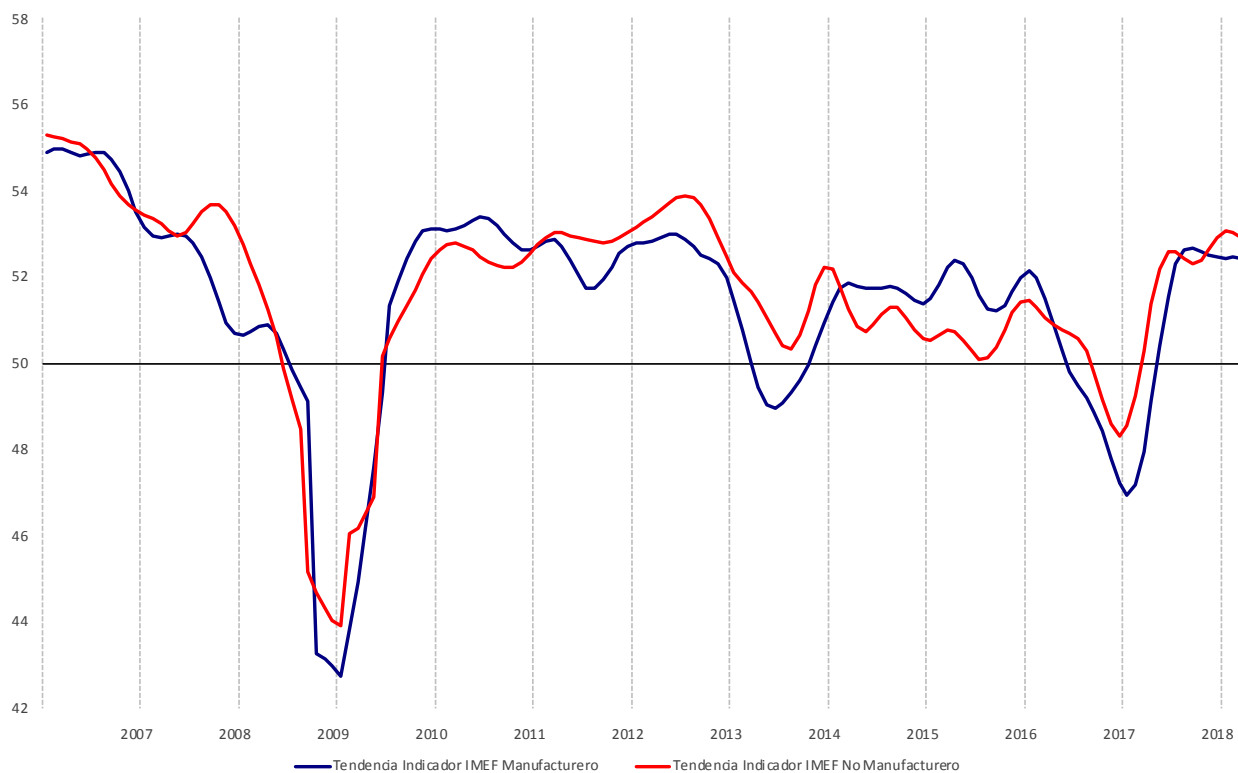
Datos de  
Abril de 2018

**Boletín Indicador IMEF**

## Expansión menos rápida en abril

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en abril una disminución de 2.0 puntos, ubicándose en 51.7 unidades en su serie desestacionalizada. Se destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por onceavo mes consecutivo. La serie de tendencia-ciclo se mantuvo prácticamente sin cambios en 52.4 unidades, manteniéndose en zona de expansión por onceavo mes consecutivo. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa se redujo 2.6 puntos para cerrar en 51.0 unidades.
- Durante abril, el Indicador IMEF No Manufacturero se contrajo 1.1 puntos en su serie desestacionalizada para ubicarse en 52.4 unidades, pero se mantuvo en zona de expansión por doceavo mes consecutivo (>50). La tendencia-ciclo de ese indicador se redujo 0.1 puntos para quedar en 52.9 unidades. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una reducción de 0.6 puntos para ubicarse en 53.4 unidades.
- Los resultados de la encuesta de abril de 2018 apuntan que la economía siguió expandiéndose durante abril, pero a un ritmo menos rápido. Ambos indicadores, manufacturero y no manufacturero, registraron un menor dinamismo durante el mes. Sin embargo, la series tendencia-ciclo de ambos indicadores indican que continúa la expansión de la actividad económica.

## Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

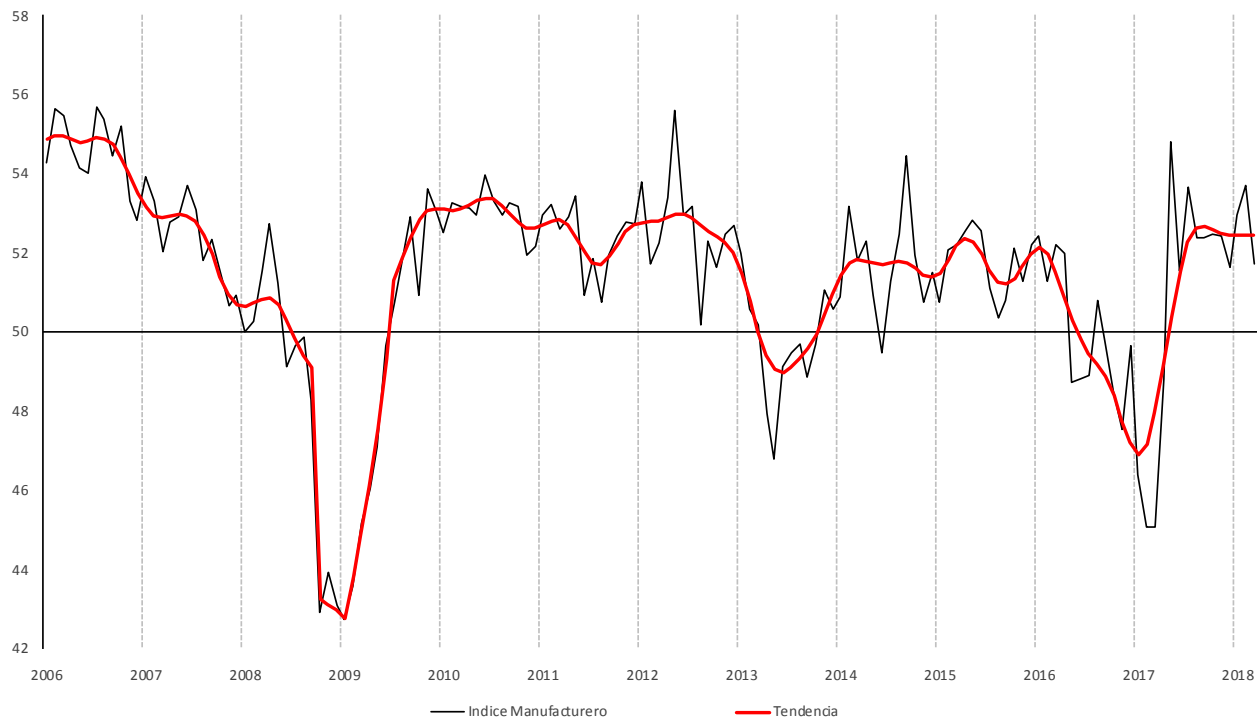


### Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en abril una disminución de 2.0 puntos, ubicándose en 51.7 unidades en su serie desestacionalizada. Se destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por onceavo mes consecutivo. En la serie de tendencia-ciclo no se observó cambio (con redondeo a un dígito) y la serie se mantuvo prácticamente igual, en 52.4 unidades. Destaca que este indicador se mantuvo en zona de expansión por onceavo mes consecutivo. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 2.6 puntos para cerrar en 51.0 unidades. La tendencia-ciclo del indicador manufacturero ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.3 puntos para ubicarse en 52.3 unidades, permaneciendo en zona de expansión por doce meses consecutivos.

Tres de los cinco componentes del Indicador Manufacturero, en series desestacionalizadas, registraron disminuciones durante abril de 2018. Destacan las caídas de los subíndices Nuevos Pedidos (-6.8) y Producción (-5.0), cuyos niveles cerraron en 52.4 y 52.7 respectivamente, permaneciendo ambos indicadores en zona de expansión por once meses consecutivos. El subíndice de empleo disminuyó 0.9 puntos para quedar en 50.6 unidades. Por su parte, el subíndice Entrega de Productos se elevó en 0.4 puntos para quedar en 50.4 unidades mientras que el subíndice Inventarios aumentó 2.9 unidades para cerrar en 52.9 unidades. A pesar de las disminuciones referidas, todos los subíndices se ubicaron en zona de expansión durante abril.

### Indicador IMEF Manufacturero



### Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Mar '18	Abr '18	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	53.7	51.7	-2.0	Expansión	Menos rápida	11
Tendencia-ciclo	52.5	52.4	0.0	Expansión	Igual	11
Ajustado por tamaño de empresa	53.6	51.0	-2.6	Expansión	Menos rápida	11
Nuevos Pedidos	59.2	52.4	-6.8	Expansión	Menos rápida	11
Producción	57.7	52.7	-5.0	Expansión	Menos rápida	11
Empleo	51.5	50.6	-0.9	Expansión	Menos rápida	3
Entrega de Productos	50.0	50.4	0.4	Expansión	Más rápida	4
Inventarios	50.0	52.9	2.9	Expansión	Más rápida	3

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.

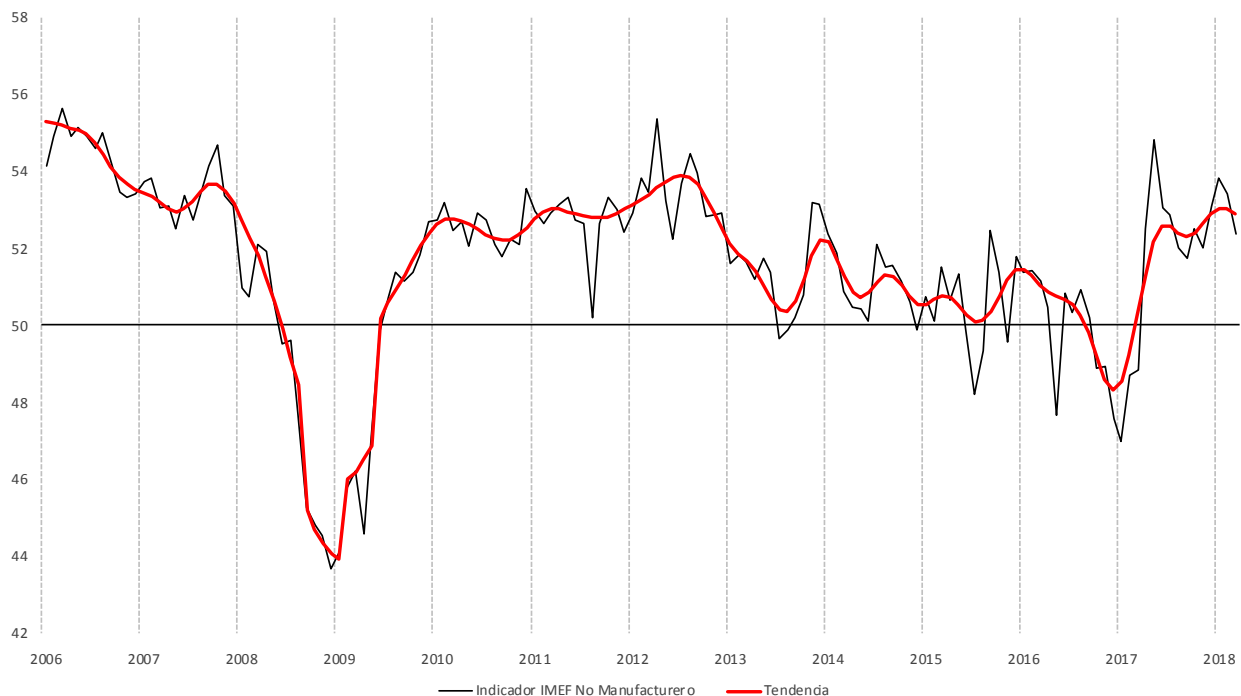
## El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante abril, el Indicador IMEF No Manufacturero se contrajo 1.1 puntos en su serie desestacionalizada para ubicarse en 52.4 unidades. Pese a este resultado, se mantuvo en zona de expansión por doceavo mes consecutivo (>50). Su tendencia-ciclo disminuyó 0.1 unidades para cerrar en 52.9 unidades, situándose en zona de expansión por trece meses seguidos.

La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una disminución de 0.6 puntos para ubicarse en 53.4 unidades, mientras que la tendencia-ciclo de ese subíndice se mantuvo sin cambios en 53.3 unidades. El Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa lleva doce meses consecutivos por encima del umbral de expansión de 50 puntos.

De los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero, tres mostraron disminuciones en sus series desestacionalizadas. El subíndice de Nuevos Pedidos se redujo 2.6 unidades para cerrar en 53.5 unidades; el subíndice Producción disminuyó en 2.5 puntos para quedar en 52.6 puntos y el subíndice Entrega de Productos se redujo en 1.9 unidades para quedar en 49.6 unidades y regresar a la zona de contracción. Cabe mencionar que este subíndice ha estado oscilando alrededor de las 50 unidades durante el año en curso. Por su parte, el subíndice Empleo aumentó 2.6 unidades para registrar 52.2 unidades y volver a la zona de expansión, la cual había abandonado en la encuesta anterior.

### Indicador IMEF No Manufacturero



### Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Mar'18	Abr'18	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IMEF No Manufacturero	53.4	52.4	-1.1	Expansión	Menos rápida	12
Tendencia-ciclo	53.0	52.9	-0.1	Expansión	Menos rápida	13
Ajustado por tamaño de empresa	54.0	53.4	-0.6	Expansión	Menos rápida	12
Nuevos Pedidos	56.1	53.5	-2.6	Expansión	Menos rápida	12
Producción	55.1	52.6	-2.5	Expansión	Menos rápida	12
Empleo	49.6	52.2	2.6	Expansión	-	1
Entrega de Productos	51.5	49.6	-1.9	Contracción	-	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.

### Análisis de coyuntura

En la discusión económica, el Comité del Indicador IMEF destacó que la actividad económica siguió recuperándose en los Estados Unidos, impulsada principalmente por la actividad industrial en su conjunto. Destaca la aceleración de la actividad manufacturera, cuyo dinamismo se anticipa sostenido, conforme a los índices adelantados de actividad, los cuales se ubican muy por arriba del umbral de expansión. Por su parte, el consumo privado se mantiene en una tendencia positiva pero aún muestra señales mixtas.

Respecto a la actividad económica nacional, los indicadores para enero y febrero muestran que la expansión sigue en curso. Destaca el renovado dinamismo del consumo privado al inicio del año, el cual mantiene su carácter de motor principal de la actividad. Adicionalmente, la producción industrial muestra un repunte al inicio del año, dado por la creciente actividad manufacturera y un mayor dinamismo en la construcción, la cual mostró un desempeño desfavorable en 2017. Cabe notar que la estabilización de la producción petrolera en este año eliminó un componente que lastró a la producción industrial y a la actividad económica en su conjunto a lo largo de los últimos años.

La inversión fija bruta tuvo un repunte que sorprendió positivamente a inicios del año. Lo anterior en virtud del bajo desempeño que ha mostrado en los últimos años y en un ambiente de persistente incertidumbre, dada por la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y las Elecciones Generales que tendrán lugar en julio próximo. Si bien es pronto para anticipar que este comportamiento de la inversión se mantendrá a lo largo del año, refleja expectativas favorables para el crecimiento. Este comportamiento de la formación de capital, junto con la solidez del consumo privado, sugieren que la demanda agregada se mantendrá sólida en 2018.

Finalmente, para los analistas que integran el Comité del Indicador IMEF, prevalecen fuentes de incertidumbre relacionadas con la renegociación del TLCAN y el proceso electoral en México, que probablemente extenderán la volatilidad de las principales variables financieras por los próximos meses.

### **Comentario final**

Durante la sesión mensual del Indicador IMEF se confirmó que, de acuerdo con este indicador de difusión, durante abril la actividad económica nacional se mantuvo en expansión tanto en el sector manufacturero como no manufacturero, si bien mostró una desaceleración en relación con marzo. No obstante, diversos indicadores oportunos basados en información dura parecen respaldar la expectativa de que el desempeño de la actividad económica durante 2018 será mejor que durante 2017. En este contexto, la trayectoria descendente de la inflación es un factor positivo. Sin embargo, conviene tener en cuenta que los escenarios base están sujetos a importantes riesgos, principalmente los asociados con los resultados de la renegociación del TLCAN y las elecciones federales de julio. Por lo anterior, será de gran utilidad darle un seguimiento cercano a los resultados de la encuesta del Indicador IMEF durante los próximos meses para detectar oportunamente cualquier posible cambio de tendencia.

### **¿Qué es el Indicador IMEF?**

El Indicador IMEF es un índice de difusión que evalúa 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. Las modificaciones también pueden responder al hecho de que el cierre de la encuesta es el día cinco de cada mes, es decir, hasta cuatro días después de la publicación del boletín. El marco metodológico se encuentra en el sitio 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 con el apoyo de 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. De enero a noviembre el Comité Técnico se reúne el último jueves de cada mes para revisar la coyuntura económica y elaborar el presente boletín, mediante el cual informa los resultados de la última encuesta y presenta los aspectos más relevantes de la coyuntura.<sup>1</sup> El boletín se publica 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](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 2018:

Enero 2 (martes)*	Abril 2 (lunes)	Julio 2 (lunes)	Octubre 1 (lunes)
Febrero 1 (jueves)	Mayo 2 (miércoles)*	Agosto 1 (miércoles)	Noviembre 1 (jueves)
Marzo 1 (jueves)	Junio 1 (viernes)	Septiembre 3 (lunes)	Diciembre 3 (lunes) 1

\*Por día festivo

---

<sup>1</sup> En virtud de que el Comité no se reúne en diciembre, en el boletín de ese mes solo se presentan los resultados de la encuesta.

## COMITÉ DEL INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)

### **Integrantes**

#### **Presidente**

Ernesto Sepúlveda

#### **Vicepresidente**

Jonathan Heath

#### **Miembros:**

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Daniel Garcés

Ernesto Acevedo

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Francisco Gutiérrez-Zamora

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Lorena Domínguez

Luis Foncerrada

Mario Correa

Ociel Hernández

Ricardo Zermeño

Sergio Ruiz Olloqui

#### **Consejo Directivo Nacional 2018**

##### **Presidente Nacional**

Fernando López Macari

##### **Dirección General**

Gerardo González

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

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