

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

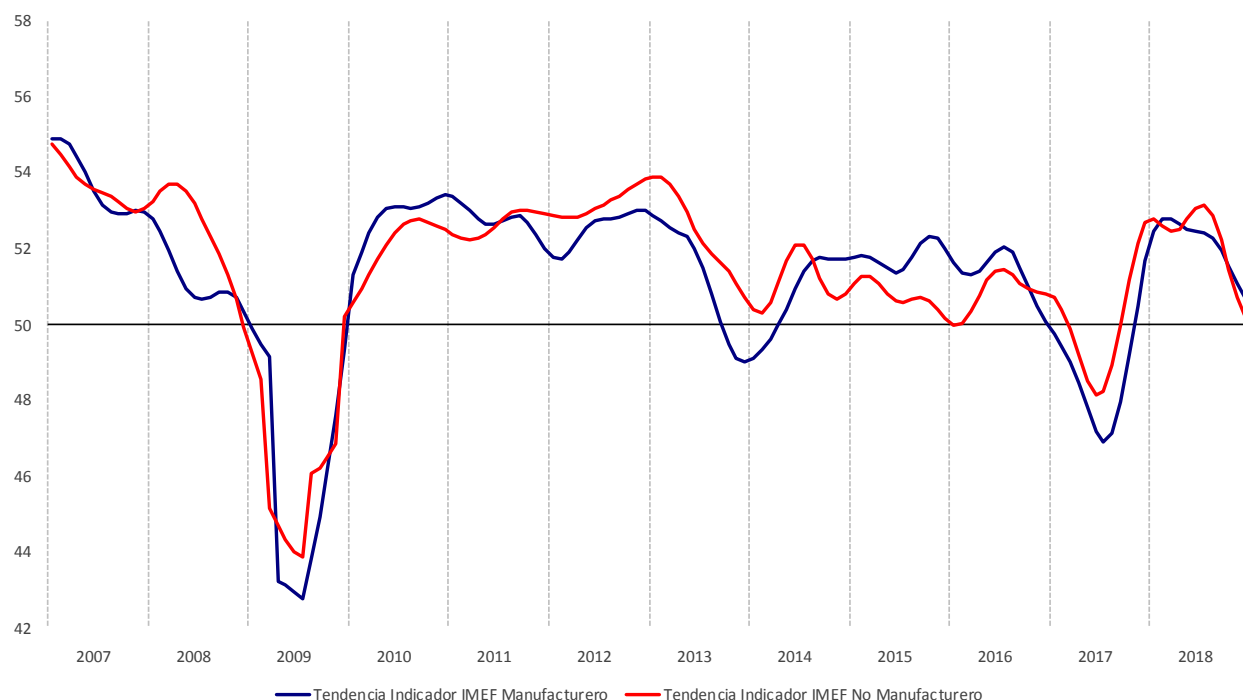
Datos de
Julio de 2018

Boletín Indicador IMEF

Indicios de atonía

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en julio una caída de 2.0 puntos, ubicándose en 50.0 unidades en su serie desestacionalizada. Se destaca que el Indicador se ubicó justo en el umbral, luego de haber permanecido en zona de expansión (>50) por trece meses consecutivos. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.4 unidades para quedar en 50.7 unidades y mantenerse en zona de expansión por catorce meses consecutivo. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 1.9 puntos para cerrar en 52.1 unidades.
- Durante julio el Indicador IMEF No Manufacturero se contrajo 0.5 puntos en su serie desestacionalizada, para ubicarse en 49.7 unidades. Así, este indicador se ubicó en zona de contracción (<50) después de haber permanecido en zona de expansión por catorce meses consecutivos. La tendencia-ciclo de ese indicador se redujo 0.6 puntos para quedar en 50.2 unidades y mantenerse en zona de expansión por quince meses seguidos. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una reducción de 0.4 puntos para ubicarse en 51.0 unidades.
- Los resultados de la encuesta de julio de 2018 apuntan a que al inicio del segundo semestre del año la economía mexicana parece estar entrando en una fase de atonía, donde el crecimiento pudiera ser muy bajo o incluso nulo. Sin embargo, habrá que contar con más observaciones para confirmar dicho fenómeno.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

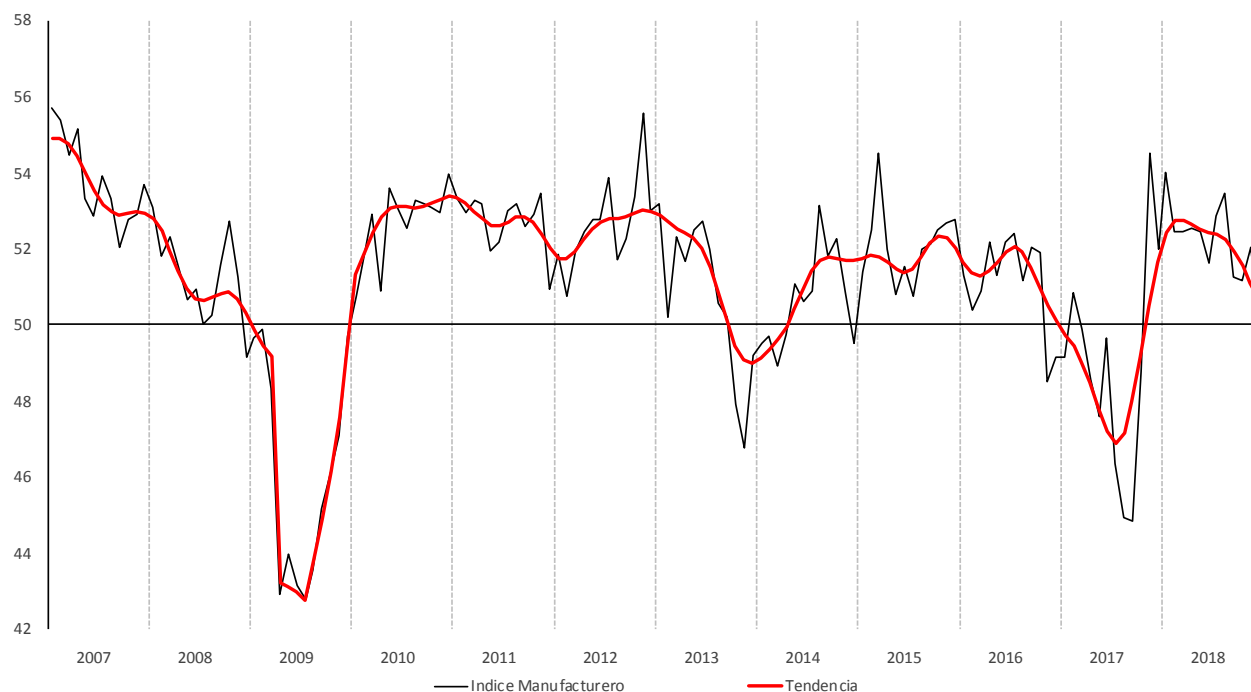


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en julio una caída de 2.0 puntos, ubicándose en 50.0 unidades en su serie desestacionalizada. Se destaca que el Indicador se ubicó en el umbral luego de haber estado trece meses consecutivos en zona de expansión (>50). En la serie de tendencia-ciclo se observó una disminución de 0.4 puntos, cerrando en 50.7 unidades. Este último indicador ha permanecido en zona de expansión por catorce meses consecutivos, pero ha mostrado un declive constante. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 1.9 puntos para cerrar en 52.1 unidades. La tendencia-ciclo del indicador manufacturero, ajustado por tamaño de empresa, cayó 0.1 puntos para ubicarse en 52.4 unidades, permaneciendo en zona de expansión por catorce meses consecutivos.

Durante julio todos los componentes del Indicador Manufacturero, considerando series desestacionalizadas, registraron disminuciones. El subíndice Nuevos Pedidos cayó 2.0 unidades, para cerrar en 48.5 unidades; el subíndice Producción cayó 1.0 unidades, para quedar en 50.9 puntos; el subíndice Empleo disminuyó 2.8 puntos, para ubicarse en 49.0 unidades; el subíndice Entrega de Productos disminuyó 0.9 puntos para quedar en 50.3 unidades; por último, el subíndice Inventarios cayó 2.7 puntos para cerrar el mes en 52.4.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Jun '18	Jul '18	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	52.0	50.0	-2.0	Umbral	-	1
Tendencia-ciclo	51.1	50.7	-0.4	Expansión	Menos rápida	14
Ajustado por tamaño de empresa	54.0	52.1	-1.9	Expansión	Menos rápida	14
Nuevos Pedidos	50.5	48.5	-2.0	Contracción	-	1
Producción	51.9	50.9	-1.0	Expansión	Menos rápida	16
Empleo	51.8	49.0	-2.8	Contracción	-	1
Entrega de Productos	51.1	50.3	-0.9	Expansión	Menos rápida	7
Inventarios	55.1	52.4	-2.7	Expansión	Menos 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.

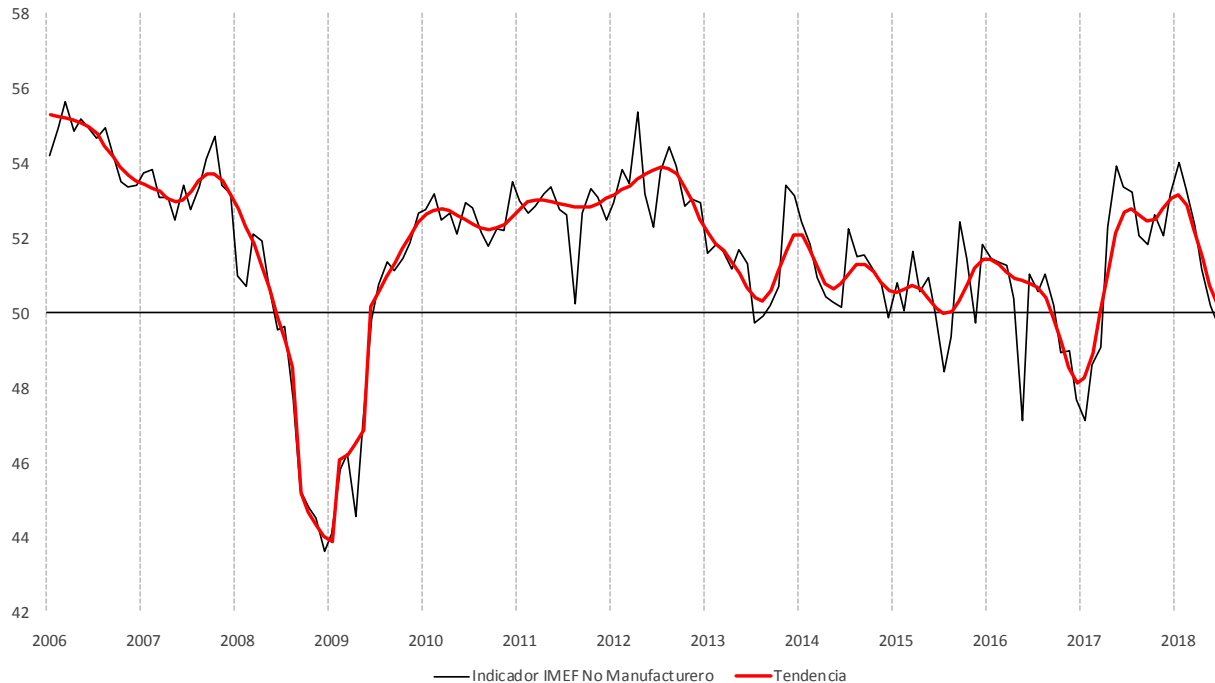
El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante julio, el Indicador IMEF No Manufacturero se contrajo 0.5 puntos en su serie desestacionalizada para ubicarse en 49.7 unidades y pasar a la zona de contracción (<50) después de haber estado en la zona de expansión por catorce meses consecutivos. Su tendencia-ciclo disminuyó 0.6 unidades para cerrar en 50.2 unidades, situándose en la zona de expansión por quince meses consecutivos.

La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una disminución de 0.4 puntos para ubicarse en 51.0 unidades, mientras que la tendencia-ciclo de ese subíndice se redujo en 0.3 puntos para cerrar en 51.2 unidades. El Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa lleva quince meses consecutivos superando el umbral de expansión de 50 puntos.

De los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero, dos mostraron disminuciones en sus series desestacionalizadas durante julio. El subíndice Nuevos Pedidos se redujo 1.9 unidades para cerrar en 48.7 unidades y el subíndice Empleo disminuyó 0.1 unidades para cerrar en 49.7 unidades. Por su parte, el subíndice Producción creció 0.9 unidades para cerrar en 51.6 unidades y el subíndice de Entrega de Productos mostró un aumento de 0.3 puntos quedando en zona de expansión con 50.5 unidades.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Jun '18	Jul '18	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	50.2	49.7	-0.5	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	50.7	50.2	-0.6	Expansión	Menos rápida	15
Ajustado por tamaño de empresa	51.5	51.0	-0.4	Expansión	Menos rápida	15
Nuevos Pedidos	50.6	48.7	-1.9	Contracción	-	1
Producción	50.7	51.6	0.9	Expansión	Más rápida	15
Empleo	49.8	49.7	-0.1	Contracción	Más rápida	2
Entrega de Productos	50.2	50.5	0.3	Expansión	Más 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

Los miembros del Comité del Indicador IMEF coincidieron en que la economía había registrado un menor crecimiento durante el segundo trimestre respecto del primero y en que era alta la probabilidad de que esta desaceleración se extendiera a la segunda parte del año. Esto último, en función de un menor gasto público previsible para el segundo semestre, por el cambio de administración, y también por un menor gasto privado, sobretodo de inversión, así como por la incertidumbre del cambio de gobierno y la negociación del TLCAN. Sin embargo, las crecientes remesas —en máximos históricos—, el aumento de la masa salarial real, una evolución favorable del crédito al consumo —que podría frenarse por las mayores tasas de interés— y la confianza del consumidor pudieran dar soporte a un continuado crecimiento en el gasto de consumo, aunque quizá más moderado. Los analistas del Indicador IMEF manifestaron preocupación por el aumento de la inflación y la revisión de las expectativas al alza.

Consideraron que la evolución reciente del entorno internacional era en general favorable por el dinamismo de la actividad productiva en Estados Unidos, el cual ha tenido lugar sin haber generado presiones inflacionarias y manteniendo condiciones excepcionalmente favorables en el mercado laboral. El optimismo parece estar respaldado por el ISM manufacturero y el ISM no manufacturero, que se encuentran en niveles muy elevados y han permanecido más de cien meses consecutivos en zona de expansión. Sin embargo, también se destacó como un factor de riesgo para el crecimiento en el mediano y largo plazos el bajo crecimiento de la productividad de la fuerza laboral en Estados Unidos. Para México se percibe como factor de riesgo un eventual recrudecimiento de la guerra comercial de Estados Unidos con otras economías y que se dificulte la negociación del TLCAN y, en particular, el riesgo de que se establezcan aranceles a la industria automotriz.

¿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).

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.¹ 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), a la cual también se puede tener acceso mediante la página principal del IMEF (www.imef.org.mx).

¹ En virtud de que el Comité del Indicador IMEF no se reúne en diciembre, en el boletín de ese mes solo se presentan los resultados de la encuesta.

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

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

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2018

Presidente Nacional

Fernando López Macari

Dirección General

Gerardo González