

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Septiembre de 2018

Boletín Indicador IMEF

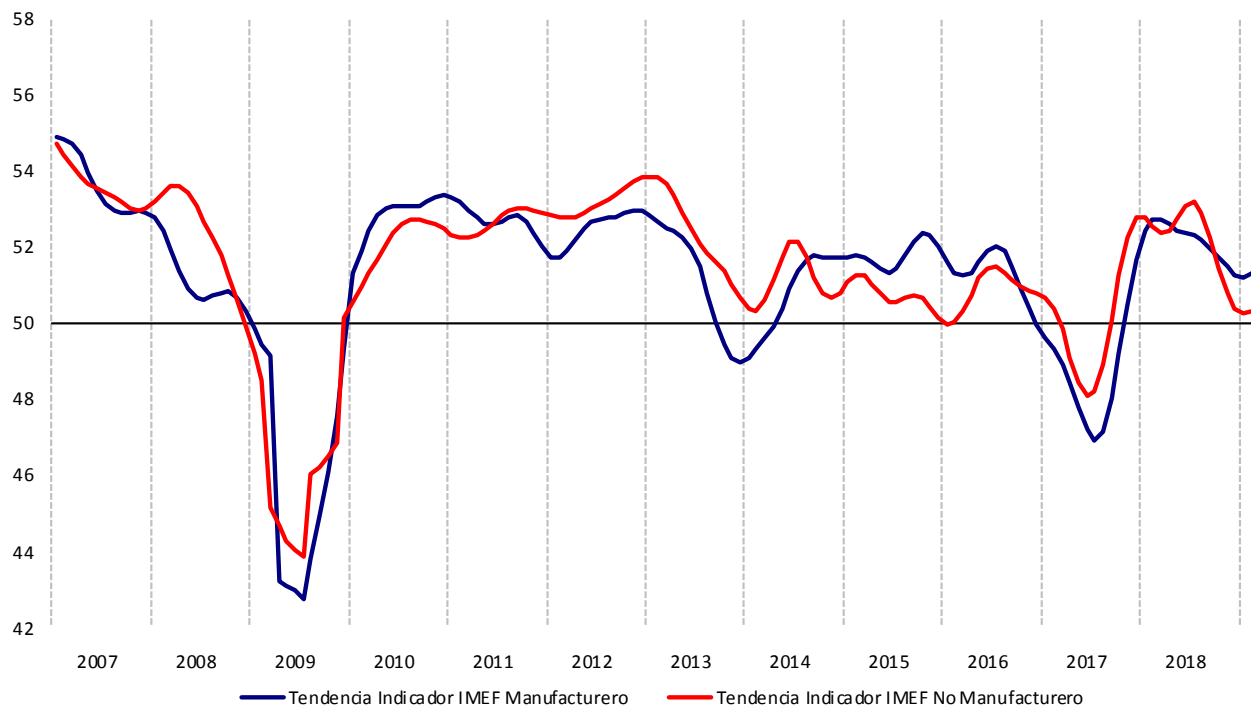
Mejoría en servicios

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en septiembre una caída de 0.2 puntos y se ubicó en 51.5 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo zona de expansión (>50) por dieciséis meses consecutivos. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.1 puntos para quedar en 51.3 unidades y mantenerse también en zona de expansión por dieciséis meses consecutivos. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.6 puntos para cerrar en 53.6 unidades.
- Durante septiembre el Indicador IMEF No Manufacturero aumentó 1.4 puntos en su serie desestacionalizada, para ubicarse en 51.6 unidades. Así, este indicador se situó en zona de expansión (>50) por segundo mes consecutivo.^{1/} La tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo sin cambio en 50.3 unidades y se ubicó en zona de expansión dieciocho meses seguidos.^{2/} La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró un aumento de 1.6 puntos para ubicarse en 53.1 unidades.
- Los resultados de la encuesta de septiembre de 2018 sugieren una mejoría en la actividad económica en el sector de servicios y comercio durante septiembre. El sector manufacturero, por su parte, registró una caída marginal durante ese periodo. Sin embargo, las series tendencia-ciclo de ambos indicadores apuntan a que la desaceleración en la actividad económica que se había registrado durante la mayor parte del año podría haber llegado a su fin.

1/ La serie desestacionalizada del indicador IMEF No Manufacturero de agosto se revisó de 49.9 a 50.2 puntos con los resultados de la encuesta de septiembre.

2/ La serie desestacionalizada de la tendencia-ciclo del indicador IMEF No Manufacturero de agosto se revisó de 49.8 a 50.3 puntos, y la de abril de 2017 de 50.0 a 50.1, con los resultados de la encuesta de septiembre.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

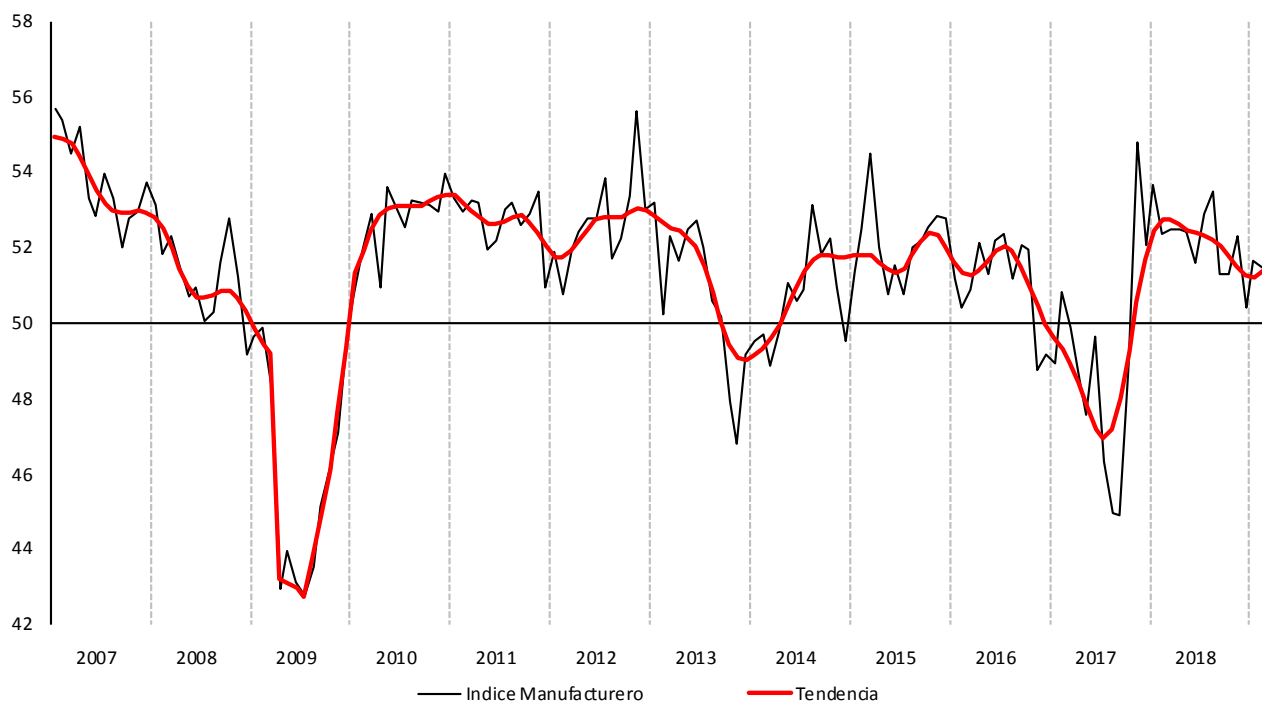


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en septiembre una caída de 0.2 puntos y se ubicó en 51.5 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo zona de expansión (>50) por dieciséis meses consecutivos. En la serie de tendencia-ciclo se observó un aumento de 0.1 puntos y esta cerró en 51.3 unidades. Este último indicador también ha permanecido en zona de expansión por dieciséis meses consecutivos y el declive que había estado mostrando parece haberse detenido. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.6 puntos para cerrar en 53.6 unidades. La tendencia-ciclo del indicador manufacturero, ajustado por tamaño de empresa, aumentó 0.4 puntos para ubicarse en 53.6 unidades y permaneció en zona de expansión por diecisiete meses consecutivos.

Durante septiembre dos de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron aumentos: el subíndice Nuevos Pedidos aumentó 1.7 unidades, para cerrar en 52.4 unidades, y el subíndice Empleo aumentó 1.5 unidades, para quedar en 52.1 puntos. Por su parte, los subíndices Producción, Entrega de Productos e Inventarios disminuyeron en 0.2, 0.1 y 3.1 puntos porcentuales, para quedar en 53.5, 51.6 y 50.3 unidades, respectivamente. Destaca que mientras que las reducciones en los primeros dos subíndices fueron muy pequeñas, la que ocurrió en el subíndice de inventarios fue considerable. No obstante, cabe recordar que la interpretación del sentido del movimiento en el subíndice de inventarios depende crucialmente de una variable no observable: si el cambio es o no voluntario. Si es voluntario, el cambio señala expectativas a la baja de la actividad económica. Pero si es involuntario, indica una sorpresa positiva en la demanda.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Ago '18	Sep '18	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	51.6	51.5	-0.2	Expansión	Menos rápida	16
Tendencia-ciclo	51.2	51.3	0.1	Expansión	Más rápida	16
Ajustado por tamaño de empresa	53.0	53.6	0.6	Expansión	Más rápida	16
Nuevos Pedidos	50.7	52.4	1.7	Expansión	Más rápida	2
Producción	53.7	53.5	-0.2	Expansión	Menos rápida	18
Empleo	50.6	52.1	1.5	Expansión	Más rápida	2
Entrega de Productos	51.7	51.6	-0.1	Expansión	Menos rápida	7
Inventarios	53.4	50.3	-3.1	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.

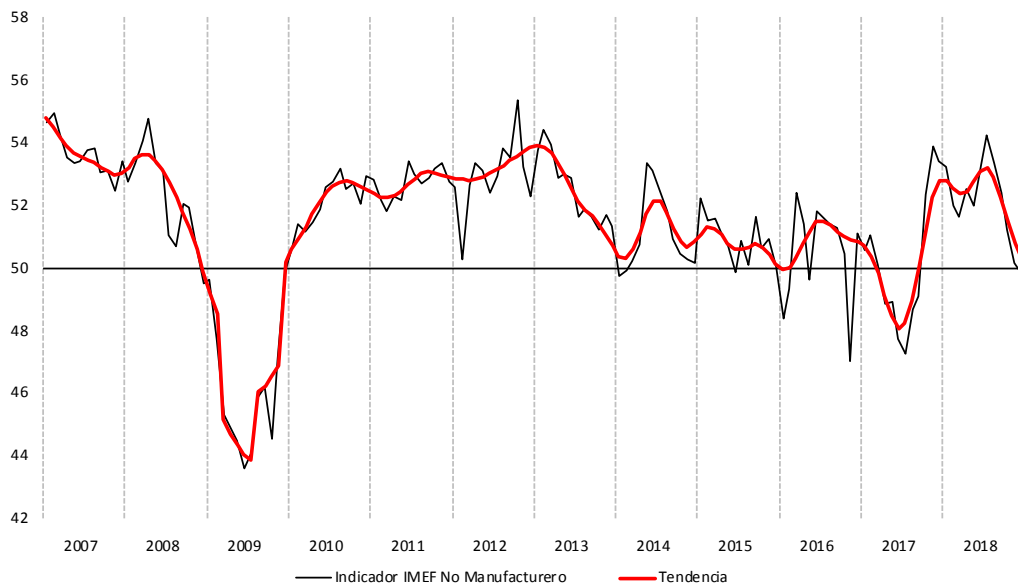
El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante septiembre, el Indicador IMEF No Manufacturero aumentó 1.4 puntos en su serie desestacionalizada para ubicarse en 51.6 unidades y permanecer en la zona de expansión (>50) por segundo mes consecutivo.¹

Su tendencia-ciclo se mantuvo en 50.3 unidades y permaneció en la zona de zona de expansión por dieciocho meses consecutivos.² La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró un aumento de 1.6 puntos para ubicarse en 53.1 unidades, mientras que la tendencia-ciclo de ese subíndice aumentó 0.4 puntos para cerrar en 52.4 unidades. El Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa lleva diecisiete meses consecutivos superando el umbral de expansión de 50 puntos.

Todos los componentes del Indicador No Manufacturero mostraron aumentos en sus series desestacionalizadas. El subíndice Nuevos Pedidos aumentó 1.9 unidades para cerrar en 53.6 unidades; el subíndice Producción aumentó 0.9 puntos para quedar en 52.6 unidades; el subíndice Empleo aumentó 1.1 unidades para quedar en 49.5 unidades y el subíndice Entrega de Productos aumentó 1.0 unidades para cerrar en 51.1 unidades.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

¹ La serie desestacionalizada del indicador IMEF No Manufacturero de agosto se revisó de 49.9 a 50.2 puntos con los resultados de la encuesta de septiembre.

² La serie desestacionalizada de la tendencia-ciclo del indicador IMEF No Manufacturero de agosto se revisó de 49.8 a 50.3 puntos, y la de abril de 2017 de 50.0 a 50.1, con los resultados de la encuesta de septiembre.

Índice	Ago '18	Sep '18	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	50.2	51.6	1.4	Expansión	Más rápida	2
Tendencia-ciclo	50.3	50.3	0.0	Expansión	Igual	18
Ajustado por tamaño de empresa	51.6	53.1	1.6	Expansión	Más rápida	17
Nuevos Pedidos	51.7	53.6	1.9	Expansión	Más rápida	2
Producción	51.8	52.6	0.9	Expansión	Más rápida	17
Empleo	48.4	49.5	1.1	Contracción	Más rápida	4
Entrega de Productos	50.1	51.1	1.0	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

Los miembros del Comité iniciaron la sesión recordando dos hechos sucedidos en un septiembre que marcaron decisivamente la actual realidad económica mundial. En palabras del expositor:

Han pasado ya diecisiete años desde la tragedia del 11 de septiembre en los Estados Unidos, así como una década del colapso del banco de inversión Lehman Brothers. Por una parte, el ataque terrorista de Al Qaeda ‘despertó’ un sentimiento nacionalista que, años más tarde, ha favorecido el resurgimiento del proteccionismo comercial y migratorio, particularmente en los Estados Unidos. Por la otra, además de haber heredado una mayor regulación financiera —entre otras cosas—, la crisis económico-financiera global de 2008-2009 dejó un estímulo monetario heterodoxo sin precedentes, el cual ha sido difícil deshacer.

Durante el análisis de la coyuntura económica, reconocieron que la ola de proteccionismo comercial y el retiro de estímulo monetario en economías avanzadas continúan siendo los dos principales riesgos para la economía global. Se comentó que si bien el PIB global continúa creciendo a un tasa de 3.9%, la tasa de crecimiento más alta desde 2011, el hecho de que la economía mundial se encuentre en el noveno año de crecimiento, cuando las fases de expansión de los ciclos económicos han tenido una duración promedio de cinco años, ha detonado debates en donde se discute cuánto más puede durar la ola de expansión actual.

Se destacó que la pregunta se vuelve todavía más relevante a la luz de las políticas proteccionistas que el Gobierno estadounidense ha impuesto a las importaciones de aluminio y acero, así como a una gran cantidad de productos provenientes de China. En este sentido, se señaló que empieza a formarse un consenso en el que se pronostica que podría haber una desaceleración global en año 2020.

En relación con la economía mexicana, los miembros del Comité reconocieron que había disminuido significativamente la incertidumbre sobre la relación comercial entre los EE. UU. y México, luego del anuncio del avance bilateral logrado dentro del proceso de renegociación del TLCAN. Sin embargo, estuvieron de acuerdo en que en tanto no se conozcan los detalles definitivos del nuevo acuerdo, incluyendo las condiciones pactadas con Canadá, el futuro de la relación comercial de México con sus vecinos del norte seguirá siendo motivo de cautela.

En adición a lo anterior, comentaron que prevalece en el país la incertidumbre proveniente de las acciones que el nuevo gobierno pudiera instrumentar a partir del 1º de diciembre. No obstante, consideraron como un factor positivo que los mercados financieros locales hayan seguido mostrando fortaleza. En este sentido, estimaron que la solidez de los pilares macroeconómicos de México, así como el hecho de que otras economías emergentes se encuentren en crisis, ha propiciado un buen ambiente en los mercados locales. Asimismo, señalaron que uno de los aspectos en el que los inversionistas extranjeros han puesto gran atención es en la consistencia en torno a la responsabilidad fiscal que ha manifestado el presidente electo en diferentes momentos y ante diferentes audiencias.

Finalmente, mencionaron que la economía mexicana había registrado una desaceleración generalizada en el segundo trimestre del año, en congruencia con el comportamiento que sugirió el Indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano algunos meses atrás. Sin embargo, destacaron que datos de más alta frecuencia y más recientes apuntaban hacia una ligera mejoría en el segundo semestre del año —el propio indicador IMEF de septiembre parece respaldar esta percepción—. De hecho, se ha observado una creación de empleo formal relevante y una recuperación de los salarios reales, conforme la inflación ha ido cediendo —aunque a un paso más lento de lo anticipado— y las negociaciones salariales han mantenido una buena dinámica de crecimiento.

¿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.³ 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).

³ 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.

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