

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

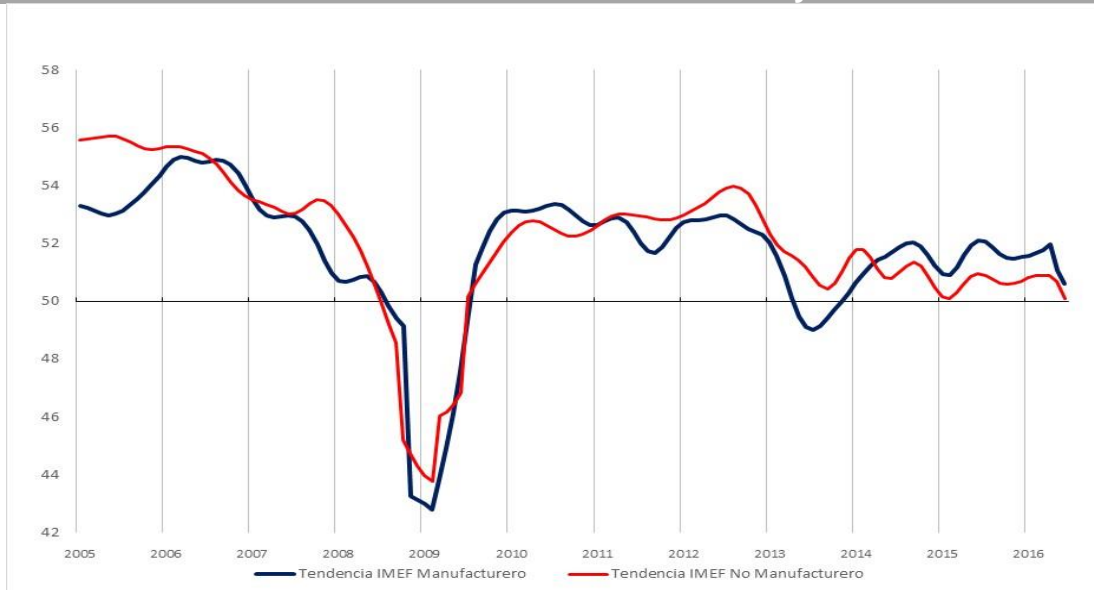
Datos de
Junio de 2016

Boletín Indicador IMEF

¿FOCOS ROJOS?

- En junio el Indicador IMEF Manufacturero se desplomó 3.9 puntos para ubicarse en un valor de 47.5 unidades. La magnitud de la caída es la segunda más pronunciada en la historia del Indicador (solo superado por la de noviembre 2008), mientras que el nivel es el más bajo observado desde junio de 2013. Como consecuencia, la serie tendencia-ciclo disminuyó 0.5 puntos para ubicarse en 50.6 unidades en el mes, su nivel más bajo desde enero de 2014. Ajustado por tamaño de empresa, el indicador se redujo en 2.1 puntos y cerró en 49.0 unidades, su nivel más bajo desde junio de 2013.
- El Indicador IMEF No Manufacturero también registró una caída vertiginosa de 3.0 puntos, la mayor en toda la historia del Indicador, para ubicarse en 47.8 puntos, lo que coloca a la serie tendencia-ciclo en 50.1 unidades. Por su parte, el índice ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.6 puntos para ubicarse en 52.0 unidades. La diferencia tan marcada entre el Indicador original y la ajustada por tamaño de empresas sugiere que el impacto negativo proviene principalmente de empresas pequeñas y medianas.
- Las magnitudes de las caídas del Indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero en junio pudieran estar anticipando una desaceleración en la actividad económica mucho mayor a lo previsto en meses pasados. Sin embargo, pudieran ser datos aberrantes de un solo mes, por lo que habrá que estar muy atentos a los niveles que se reportarán en los siguientes meses para ver si es el comienzo o no de una nueva tendencia marcada a la baja.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



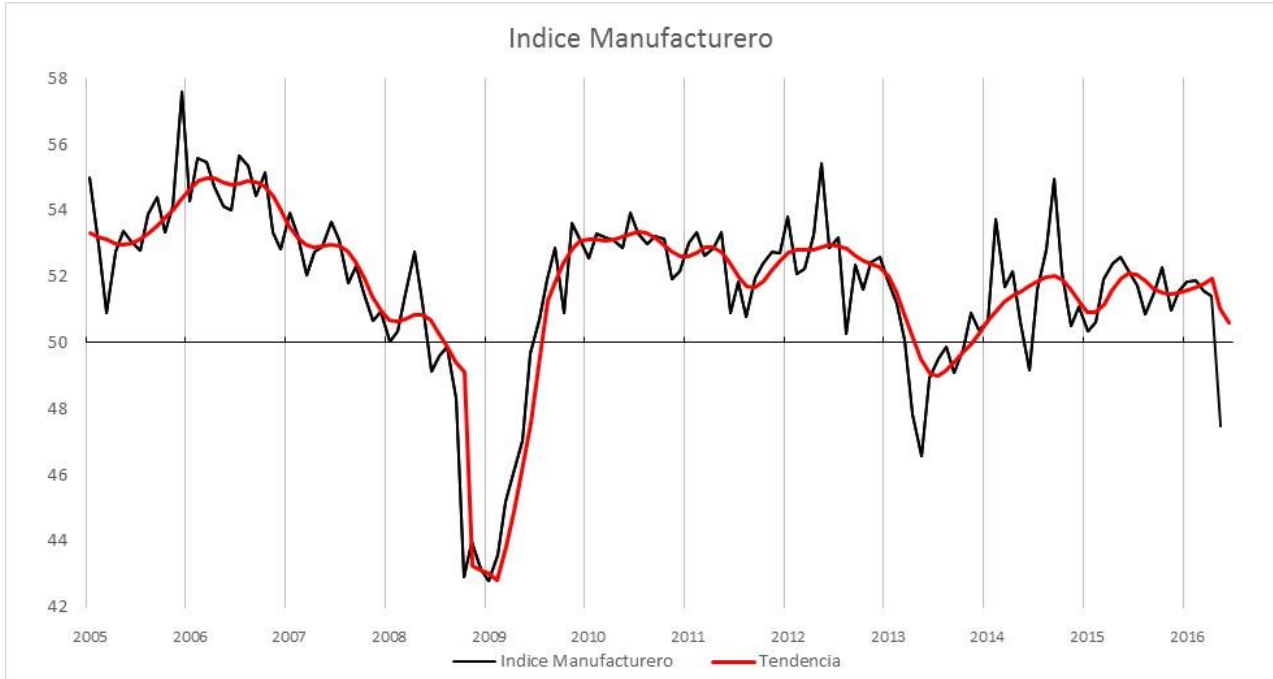
El Indicador IMEF Manufacturero

En junio el Indicador IMEF Manufacturero registró un valor de 47.5 puntos, lo que significa una caída embalada de 3.9 puntos con respecto al mes anterior, la segunda caída más pronunciada en los casi doce años de existencia del Indicador. El valor de la tendencia-ciclo del índice mostró una pérdida de 0.5 unidades para ubicarse en 50.6 puntos en junio. El mismo indicador, ajustado por tamaño de empresa, disminuyó 2.1 puntos, al registrar un valor de 49.0 unidades. Los resultados de junio sugieren un desplome de la actividad manufacturera que, de confirmarse con más datos negativos en los siguientes meses, pudieran ser indicativos del comienzo de una recesión. Las cifras de las exportaciones no petroleras y de la evolución de producción manufacturera de Estados Unidos de mayo parecen confirmar esta aseveración.

La evolución del Indicador IMEF Manufacturero en junio se explica mediante caídas mensuales en cuatro de sus cinco subíndices: nuevos pedidos (-3.5 puntos), producción (-7.8 puntos), empleo (-4.1 puntos) e inventarios (-3.4 puntos); solo la entrega de productos aumentó 0.2 puntos. En especial, llama la atención el subíndice de producción, cuya caída de 7.8 puntos no solo es la más pronunciada en su historia, sino que supera ampliamente las registradas en 2008 y 2009, años de la Gran Recesión.

En la discusión sobre la evolución de la coyuntura económica, el Comité Técnico resaltó lo previsto por la Junta de Gobierno del Banco de México que reconoció que en “abril de 2016 se acentuó la atonía de la producción industrial, en parte como reflejo del comportamiento adverso de las exportaciones manufactureras.” Al mismo tiempo, el Índice Compuesto de Indicadores Adelantados del INEGI muestra una clara tendencia a la baja desde hace ya varios meses. El Indicador IMEF Manufacturero de junio no solamente recalca esta debilidad, sino que advierte que pudiéramos estar al inicio de una fase mucho más débil de la actividad económica que la prevista.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

2015/2016	Índice Total	Ajustado por Tamaño de empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo*	Entrega de productos	Inventarios
2016							
Enero	51.6	53.5	53.2	55.7	49.5	49.8	49.3
Febrero	51.9	53.0	53.5	55.4	46.9	49.4	53.4
Marzo	51.9	51.2	53.0	56.1	49.8	49.8	47.4
Abril	51.6	52.6	52.6	55.2	54.2	47.9	49.7
Mayo	51.4	51.0	52.9	56.0	52.9	49.0	47.4
Junio	47.5	49.0	49.4	48.2	48.8	49.2	44.0

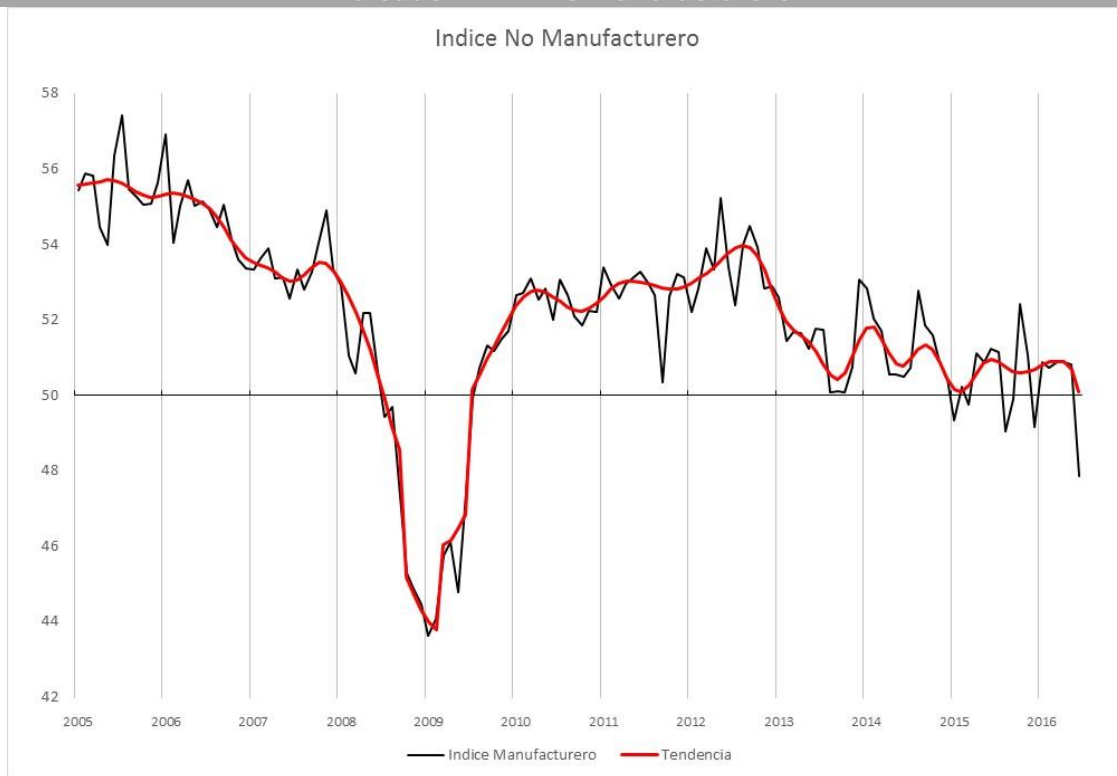
*No se encontraron factores estacionales para el subíndice de Empleo, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.

El Indicador IMEF No Manufacturero

En junio el Indicador IMEF No Manufacturero se desplomó mediante una caída de 3.0 puntos, la mayor disminución mensual en su historia, al registrar un valor de 47.8 unidades, contra 50.8 del mes previo. El valor de la tendencia-ciclo se ubicó en 50.1 puntos, 0.6 puntos por debajo del nivel registrado en mayo. El índice ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.6 puntos al ubicarse en 52.0 unidades.

La evolución del Indicador No Manufacturero durante junio se debió a las disminuciones registradas en sus cuatro subíndices: nuevos pedidos (-4.8 puntos), producción (-5.0 puntos), empleo (-1.2) y entrega de productos (-0.2 puntos).

Indicador IMEF No Manufacturero



El Comité Técnico del Indicador IMEF comentó que el propio Banco de México admite que los servicios se desaceleraron a partir de abril y que la ANTAD reportó una tasa anual de ventas de sus empresas afiliadas en mayo por debajo de las reportadas en los 16 meses anteriores. Al mismo tiempo, el INEGI reportó un incremento en la tasa de desempleo urbano para mayo. No obstante, continúan algunos signos favorables como la expansión del crédito bancario al consumo y de las remesas familiares, que pudieran mantener el dinamismo observado en el consumo de las familias.

En el contexto de la debilidad señalada para la actividad económica en los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero, preocupa el efecto negativo multiplicador que pudieran tener los nuevos recortes en el gasto fiscal notificado por la SHCP y el aumento de 50 puntos base anunciado por el Banco de México. Aunque el IMEF comprende la necesidad de dichas medidas, intranquiliza la aplicación de políticas económicas restrictivas, contrarias a las políticas contra-cíclicas que pudieran evitar un verdadero estancamiento de la economía.

No hay duda de la gravedad de las noticias que brindan nuestros Indicadores. Sin embargo, habrá que aceptarlas con cautela, ya que pudieran resultar datos aberrantes de un mal mes y no el inicio de un nuevo ciclo recesivo. Ante esta observación, sugerimos estar atentos a los datos de nuestros Indicadores en los siguientes meses, que confirmarán la tendencia esperada de la economía.

Indicador IMEF No Manufacturero

2015/2016	Índice Total	Ajustado por Tamaño de empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo	Entrega de productos*
2016						
Enero	50.9	53.1	52.2	53.1	48.8	48.5
Febrero	50.7	53.2	51.5	53.2	49.8	47.3
Marzo	50.9	50.7	52.4	52.6	48.8	49.5
Abril	50.9	52.7	51.9	53.6	49.6	48.7
Mayo	50.8	52.6	52.2	53.6	49.0	48.0
Junio	47.8	52.0	47.4	48.6	47.8	45.1

*No se encontraron factores estacionales para el subíndice de Entrega de Productos, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.

¿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 decremento 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 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.

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 los días 1 de cada mes (o el día hábil siguiente si esa fecha cae en viernes, sábado, domingo o día festivo) del mes siguiente al que se reporta y a partir de mayo 2016, cambia su horario de emisión para darse a conocer a las 08:00 horas, 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 2016:

Enero 4 (lunes)*	Abril 1 (viernes)	Julio 1 (viernes)	Octubre 3 (lunes)
Febrero 2 (martes)*	Mayo 2 (lunes)	Agosto 1 (lunes)	Noviembre 1 (martes)
Marzo 1 (lunes)	Junio 1 (miércoles)	Septiembre 1 (jueves)	Diciembre 1 (jueves)

COMITÉ DEL INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)

Integrantes

Presidente

Lorena Domínguez

Vicepresidente

Jonathan Heath

Miembros:

Adriana Berrocal

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Daniel Garcés

Ernesto Acevedo

Ernesto Sepúlveda

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Fernando Chávez

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Joaquín Gándara

Juan Luis Sherwell

Luis Foncerrada

Mario Rodarte

Ricardo Zermeño

Sergio F. Ruiz Olloqui

Sergio Martín

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2016

Presidente Nacional

Joaquín Gándara

Dirección General

Gerardo González