

# INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN  
EJECUTIVO

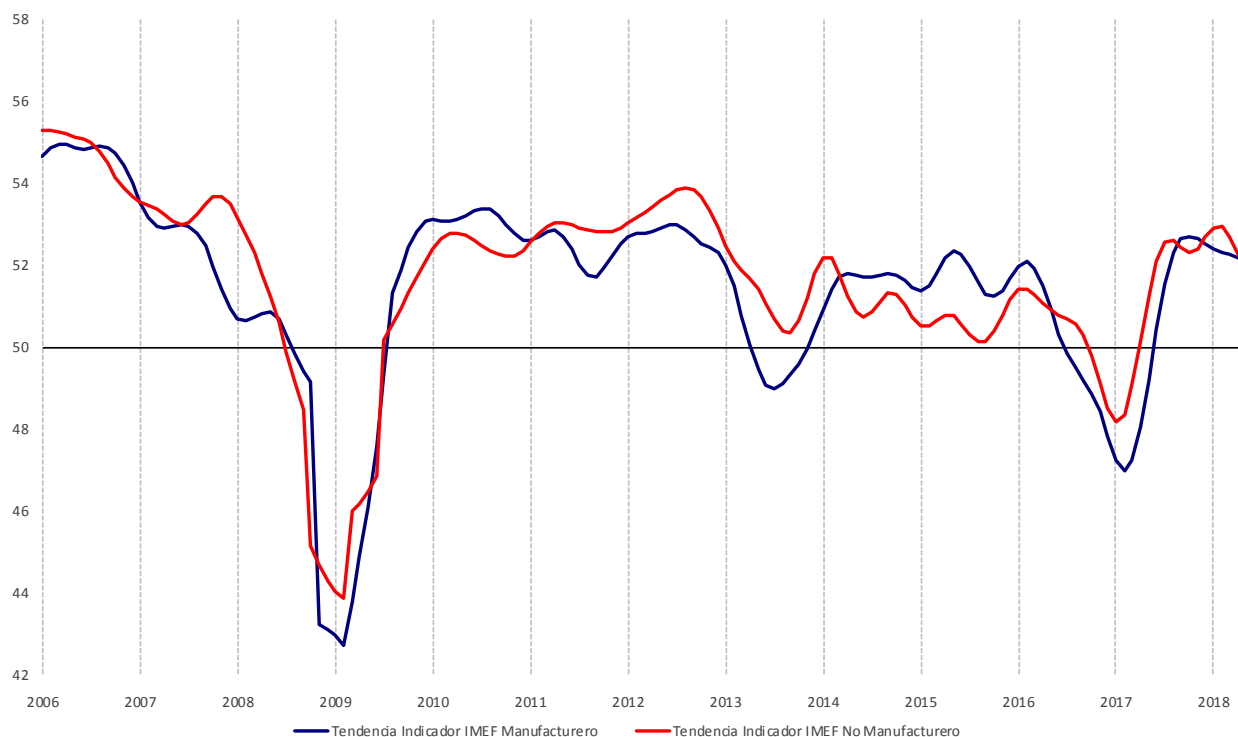
Datos de  
Mayo de 2018

**Boletín Indicador IMEF**

## Continúa desaceleración

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en mayo una disminución de 0.4 puntos, ubicándose en 51.0 unidades en su serie desestacionalizada. Se destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por doceavo mes consecutivo. La serie de tendencia-ciclo se mantuvo virtualmente sin cambios en 52.1 unidades, manteniéndose en zona de expansión por doceavo mes consecutivo. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.4 puntos para cerrar en 51.3 unidades.
- Durante mayo el Indicador IMEF No Manufacturero se contrajo 1.1 puntos en su serie desestacionalizada para ubicarse en 51.1 unidades; no obstante, se mantuvo en zona de expansión por treceavo mes consecutivo (>50). La tendencia-ciclo de ese indicador se redujo 0.4 puntos para quedar en 51.8 unidades. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una reducción de 0.6 puntos para ubicarse en 52.1 unidades.
- Los resultados de la encuesta de mayo de 2018 apuntan que la economía siguió expandiéndose, pero a un ritmo menos rápido. Ambos indicadores, el manufacturero y el no manufacturero, sugieren que durante el quinto mes del año continuó la desaceleración de la expansión de la actividad económica.

## Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



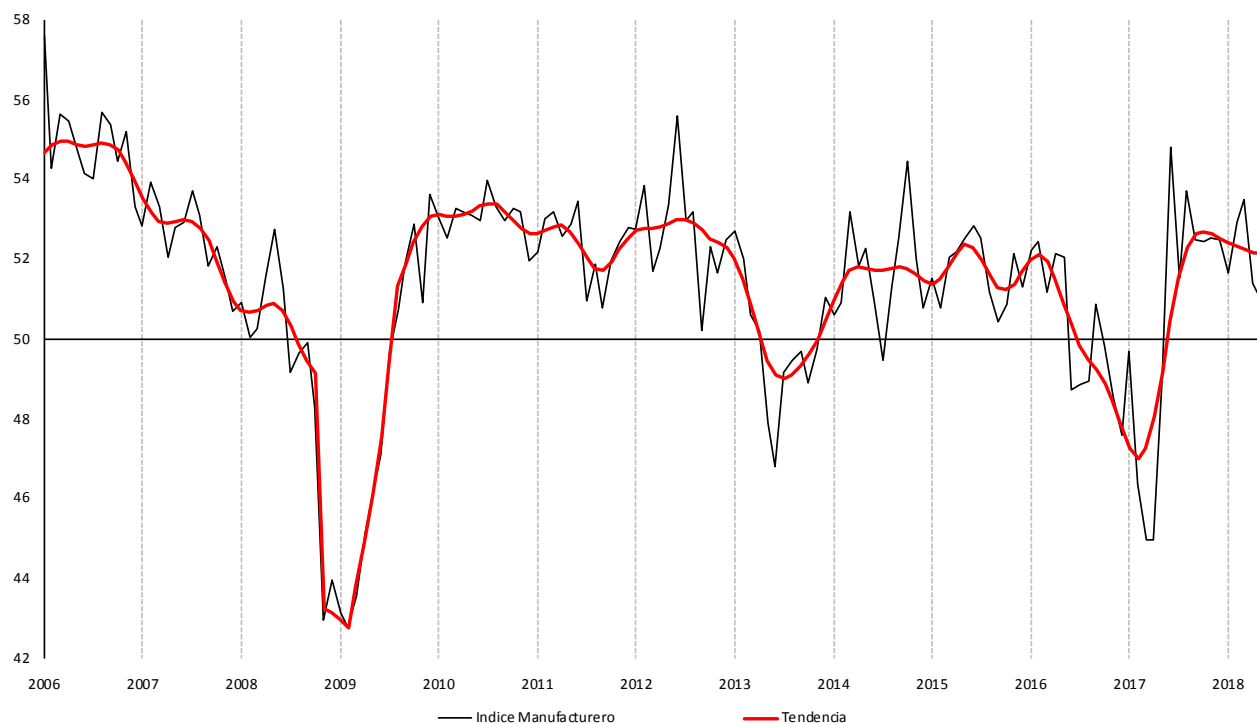
### Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en mayo una disminución de 0.4 puntos, ubicándose en 51.0 unidades en su serie desestacionalizada. Se destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por doceavo mes consecutivo. En la serie de tendencia-ciclo no se observó virtualmente cambio (con redondeos a un dígito) y la serie se mantuvo en 52.1 unidades. Destaca que este último indicador ha permanecido en zona de expansión por doce meses consecutivos. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.4 puntos para cerrar en 51.3 unidades. La tendencia-ciclo del indicador manufacturero ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.3 puntos para ubicarse en 51.9 unidades, permaneciendo en zona de expansión por doce meses consecutivos (el mes inmediato anterior a ese periodo se ubicó justo en el umbral de 50 puntos).

Tres de los cinco componentes del Indicador Manufacturero, en series desestacionalizadas, registraron disminuciones durante mayo. Destacan las caídas de los subíndices Nuevos Pedidos (-2.4) y Producción (-1.1), cuyos niveles cerraron en 49.7 y 50.9 respectivamente. Obsérvese que el indicador Nuevos Pedidos marginalmente cruzó el umbral de 50 puntos para ubicarse en zona de contracción durante mayo, después de haber estado en zona de expansión por once meses consecutivos. Por su parte, el índice Producción se mantuvo en zona de expansión por catorce meses consecutivos. En contraste, el subíndice Empleo aumentó 1.0 punto para quedar en 51.3 unidades mientras que el subíndice Entrega de Productos aumentó en 1.3 puntos para quedar en 51.6

unidades. Por ultimo, el subíndice Inventarios cayó 1.4 puntos para cerrar en 51.3 unidades.

### Indicador IMEF Manufacturero



### Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Abr '18	May '18	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	51.4	51.0	-0.4	Expansión	Menos rápida	12
Tendencia-ciclo	52.2	52.1	0.0	Expansión	Igual	12
Ajustado por tamaño de empresa	50.9	51.3	0.4	Expansión	Más rápida	12
Nuevos Pedidos	52.1	49.7	-2.4	Contracción	-	1
Producción	52.0	50.9	-1.1	Expansión	Menos rápida	14
Empleo	50.3	51.3	1.0	Expansión	Más rápida	4
Entrega de Productos	50.4	51.6	1.3	Expansión	Más rápida	5
Inventarios	52.7	51.3	-1.4	Expansión	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.

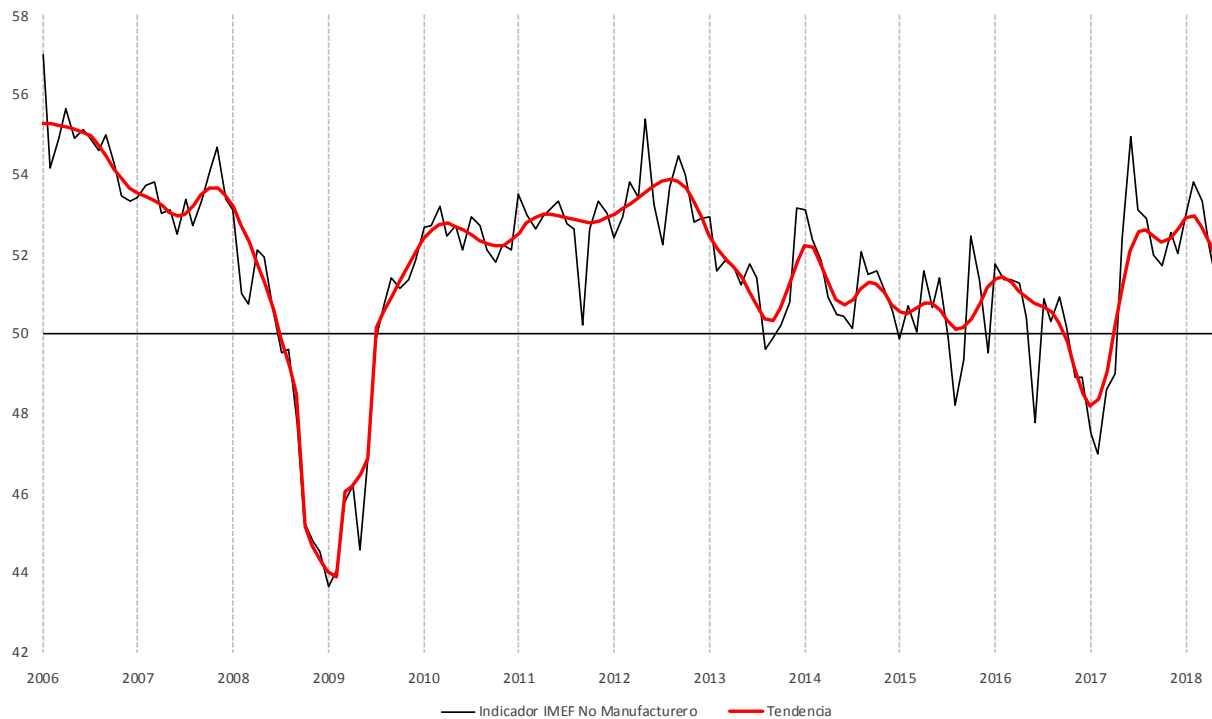
## El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante mayo, el Indicador IMEF No Manufacturero se contrajo 1.1 puntos en su serie desestacionalizada para ubicarse en 51.1 unidades. Pese a este resultado, se mantuvo en zona de expansión (>50) por treceavo mes consecutivo. Su tendencia-ciclo disminuyó 0.4 unidades para cerrar en 51.8 unidades, situándose en zona de expansión por catorce meses seguidos.

La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una disminución de 0.6 puntos para ubicarse en 52.1 unidades, mientras que la tendencia-ciclo de ese subíndice se redujo en 0.2 puntos para cerrar en 52.8 unidades. El Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa lleva trece meses consecutivos por encima del umbral de expansión de 50 puntos.

De los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero, dos mostraron disminuciones en sus series desestacionalizadas durante mayo. El subíndice Nuevos Pedidos se redujo 0.5 unidades para cerrar en 53.0 unidades y el subíndice Empleo se redujo en 0.9 unidades para quedar en 50.7 unidades. Por su parte, el subíndice Producción se mantuvo virtualmente sin cambio (con redondeos a un dígito) en 52.5 unidades y el subíndice Entrega de Productos aumentó 0.5 puntos para cerrar en 49.6 unidades.

### Indicador IMEF No Manufacturero



### Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Abr '18	May '18	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF No Manufacturero	52.2	51.1	-1.1	Expansión	Menos rápida	13
Tendencia-ciclo	52.3	51.8	-0.4	Expansión	Menos rápida	14
Ajustado por tamaño de empresa	52.7	52.1	-0.6	Expansión	Menos rápida	13
Nuevos Pedidos	53.5	53.0	-0.5	Expansión	Menos rápida	13
Producción	52.4	52.5	0.0	Expansión	Igual	13
Empleo	51.6	50.7	-0.9	Expansión	Menos rápida	2
Entrega de Productos	49.1	49.6	0.5	Contracción	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

La actividad económica nacional sigue con una tendencia al alza impulsada principalmente por el sector servicios. No obstante, la actividad industrial también continúa con su tendencia ascendente, apoyada por la expansión de la economía de Estados Unidos.

Destaca el importante crecimiento registrado por la inversión fija bruta, en particular, en su componente de maquinaria y equipo, así como la tendencia ascendente de las exportaciones no petroleras mexicanas. Por su parte, el consumo privado sigue creciendo, pero a un ritmo menor al que había presentado. La confianza del consumidor sigue con una tendencia lateral, aunque tuvo una mejora en el margen. El buen desempeño de las remesas familiares y el aumento de la masa salarial real pueden haber contribuido a ese resultado. Al respecto, resulta positivo que la inflación general y subyacente anuales, medidas a través del INPC, hayan continuado claramente con su tendencia a la baja al mes del abril.

Sin embargo, la posibilidad de que se logre llegar a un acuerdo antes de las elecciones presidenciales de julio en la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte disminuyó considerablemente durante mayo. Dicho fenómeno, junto con otros factores externos e internos, han incrementado la incertidumbre y parecen estar contribuyendo a la desaceleración de la actividad económica durante el segundo trimestre del año, como lo sugieren los indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero.

### Comentario final

El entorno se distingue por condiciones de incertidumbre creciente y de mayores riesgos en el entorno internacional y nacional, lo que podría traducirse en una mayor desaceleración de la actividad económica en los próximos meses, tal como lo sugiere el retroceso observado en los indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero.

## ¿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)).

---

<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.

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

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

#### Consejo Directivo Nacional 2018

##### Presidente Nacional

Fernando López Macari

##### Dirección General

Gerardo González