

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

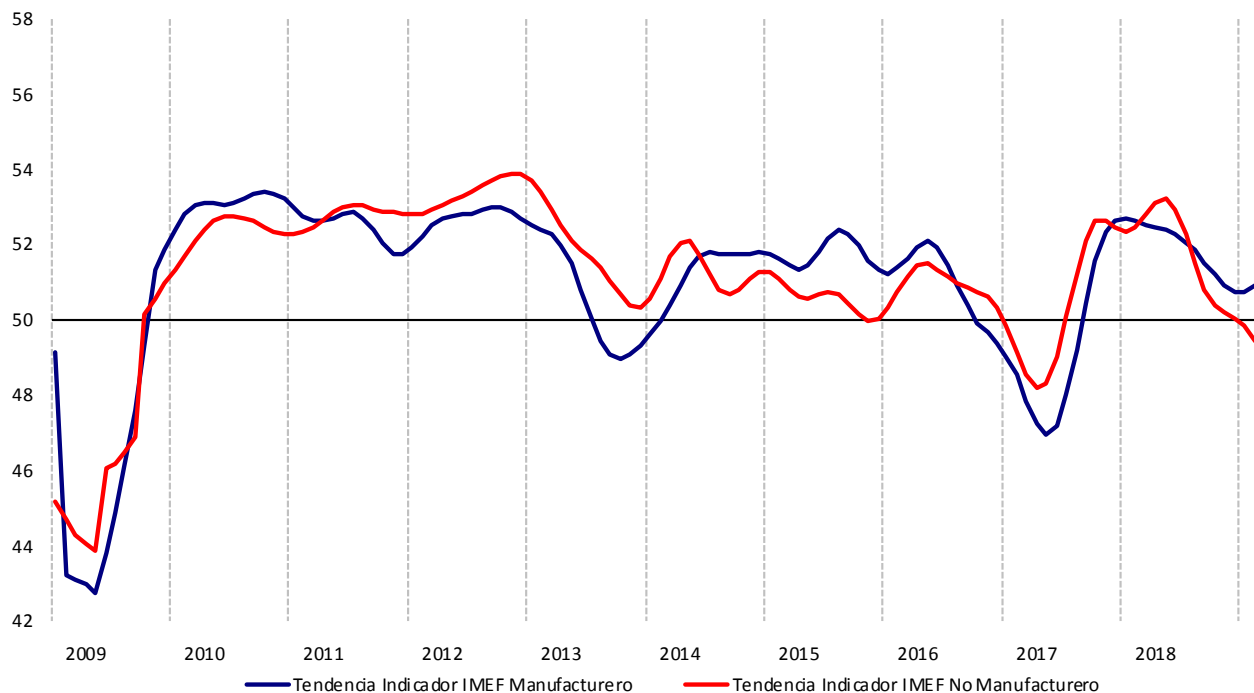
Datos de
Noviembre de 2018

Boletín Indicador IMEF

Se confirma debilidad económica

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en noviembre una caída de 0.4 puntos y se ubicó en 49.7 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador pasó a zona de contracción (<50) después de haber permanecido diecisiete meses consecutivos en zona de expansión. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador aumentó una décima de punto a 50.9 unidades y, con ello, se ubica en zona de expansión por dieciocho meses consecutivos. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 2.3 puntos para cerrar en 49.5 unidades. Este indicador pasó a zona de contracción (<50) después de diecisiete meses de haber permanecido en zona de expansión.
- Durante noviembre el Indicador IMEF No Manufacturero cayó 1.1 puntos en su serie desestacionalizada, para ubicarse en 49.2 unidades. Así, este indicador se situó en zona de contracción (<50) después de haber permanecido tres meses consecutivos en zona de expansión. La tendencia-ciclo de ese indicador cayó 0.4 unidades para ubicarse en 49.4 unidades y ubicarse en zona de contracción por segundo mes consecutivo de acuerdo con las cifras ajustadas por estacionalidad. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una reducción de 1.4 puntos para ubicarse en 50.5 unidades.
- Los resultados de la encuesta de noviembre de 2018 confirman el debilitamiento de la actividad económica que se había registrado al inicio del último trimestre del año, el cual incluye a ambos sectores: manufacturero y no manufacturero. Destaca la fuerte caída mensual del índice Ajustado por Tamaño de Empresa y del subíndice Producción, ambos en el sector manufacturero, los cuales disminuyeron en 2.3 puntos porcentuales en la encuesta de noviembre.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

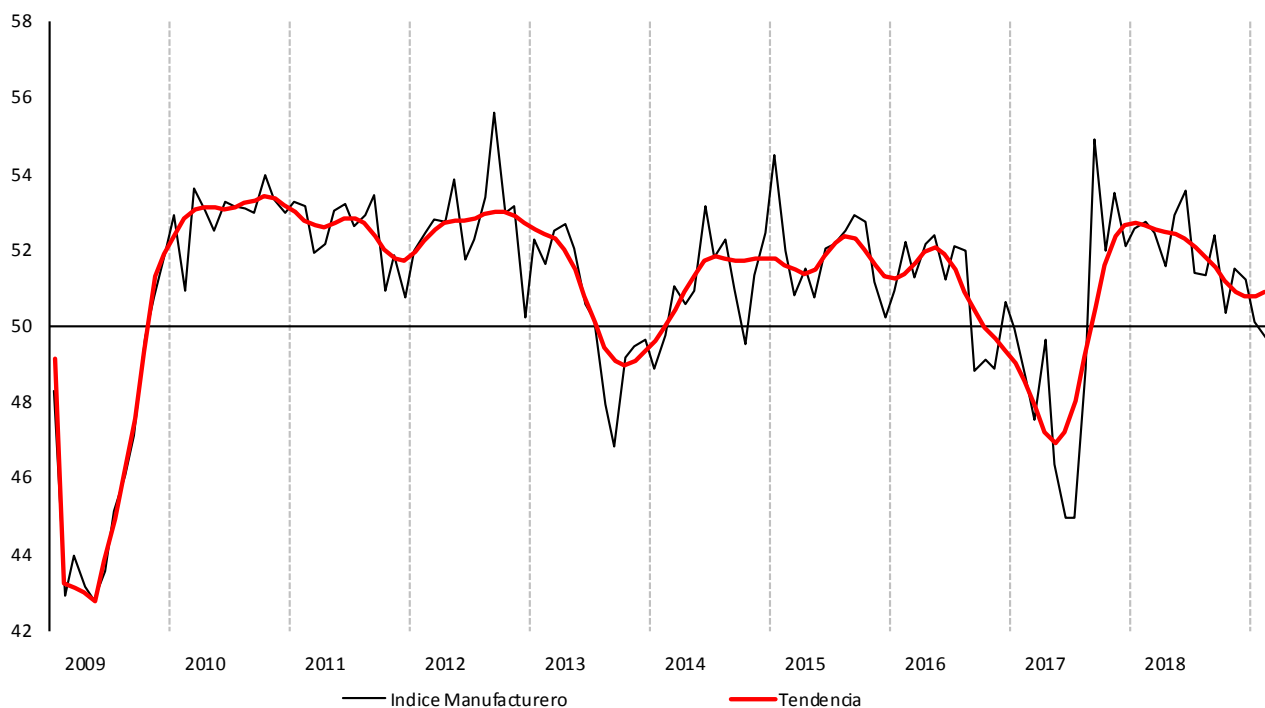


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en noviembre una caída de 0.4 puntos y se ubicó en 49.7 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador pasó a zona de contracción (<50) después de haber permanecido diecisiete meses consecutivos en zona de expansión. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador aumentó una décima de punto a 50.9 unidades y, con ello, se ubica en zona de expansión por dieciocho meses consecutivos. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 2.3 puntos para cerrar en 49.5 unidades. Este indicador pasó a zona de contracción (<50) después de diecisiete meses de haber permanecido en zona de expansión.

Durante noviembre, cuatro de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron disminuciones: el subíndice Nuevos Pedidos cayó 0.2 unidades, para cerrar en 49.6 puntos; el subíndice Producción disminuyó 2.3 unidades, para quedar en 48.5 puntos; el subíndice Empleo cayó 0.2 unidades, para quedar en 48.9 unidades; el subíndice Entrega de Productos disminuyó 1.3 unidades, para cerrar en 49.3 y, finalmente, el subíndice Inventarios aumentó 1.1 unidades, para quedar en 1.4 puntos. Si bien en el cómputo el aumento de los inventarios se toma siempre como un factor positivo en el cómputo del Indicador IMEF Manufacturero, esto no necesariamente es el caso. Ello depende si dicho aumento es planeado o no, lo cual no es captado por la encuesta. En caso de ser planeado sería un factor positivo, ya que refleja una mejora en las expectativas de ventas. Sin embargo, en caso de no ser planeado, refleja una caída no anticipada de las ventas, que se interpretaría como un factor negativo.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

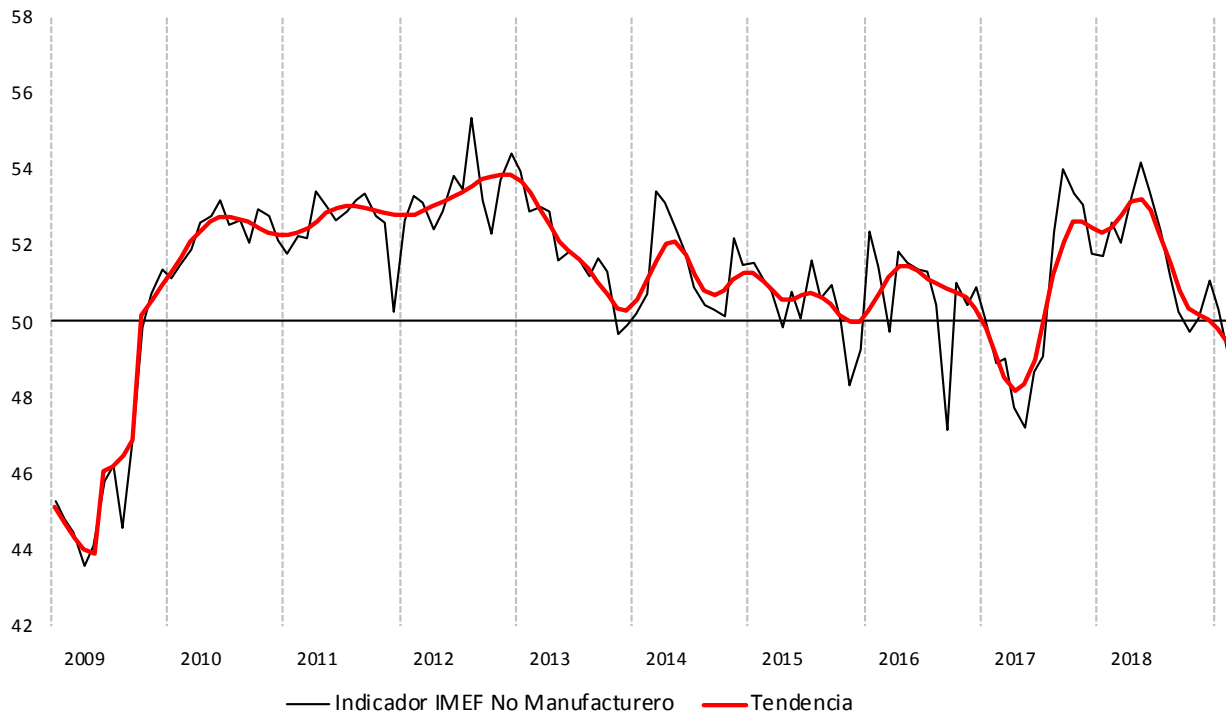
Índice	Oct '18	Nov '18	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	50.1	49.7	-0.4	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	50.8	50.9	0.1	Expansión	Más rápida	18
Ajustado por tamaño de empresa	51.8	49.5	-2.3	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	49.8	49.6	-0.2	Contracción	Más rápida	2
Producción	50.8	48.5	-2.3	Contracción	-	1
Empleo	49.1	48.9	-0.2	Contracción	Más rápida	2
Entrega de Productos	50.6	49.3	-1.3	Contracción	-	1
Inventarios	50.3	51.4	1.1	Expansión	Más rápida	8

El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante noviembre el Indicador IMEF No Manufacturero cayó 1.1 puntos en su serie desestacionalizada, para ubicarse en 49.2 unidades. Así, este indicador se situó en zona de contracción (<50) después de haber permanecido tres meses consecutivos en zona de expansión. La tendencia-ciclo de ese indicador cayó 0.4 unidades para ubicarse en 49.4 unidades y ubicarse en zona de contracción por segundo mes consecutivo de acuerdo con las cifras ajustadas por estacionalidad. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una reducción de 1.4 puntos para ubicarse en 50.5 unidades.

Tres componentes del Indicador No Manufacturero mostraron disminuciones en sus series desestacionalizadas. El subíndice Nuevos Pedidos cayó 1.0 unidades, para cerrar en 49.6 unidades; el subíndice Empleo cayó 0.9 puntos, para quedar en 48.2 unidades, y el subíndice Entrega de Productos cayó 1.7 unidades para cerrar en 50.1 unidades. Por su parte, el subíndice Producción permaneció en zona de expansión en 51.0 unidades.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Oct'18	Nov'18	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	50.3	49.2	-1.1	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	49.8	49.4	-0.4	Contracción	Más rápida	2
Ajustado por tamaño de empresa	51.9	50.5	-1.4	Expansión	Menos rápida	19
Nuevos Pedidos	50.5	49.6	-1.0	Contracción	-	1
Producción	51.0	51.0	0.0	Expansión	Igual	19
Empleo	49.1	48.2	-0.9	Contracción	Más rápida	6
Entrega de Productos	51.8	50.1	-1.7	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.

Análisis de coyuntura

Con relación al entorno internacional, los miembros del Comité del Indicador destacaron que Estados Unidos sigue mostrando un crecimiento robusto y que seguramente finalizará el año 2018 con una expansión de alrededor de 2.5% en su PIB. Un reflejo de la solidez de dicha economía es la tasa de desempleo, que sigue ubicada en un nivel históricamente bajo (3.7%). Al parecer, el impacto de la reforma de disminución de tasas tributarias llevada a cabo en enero sigue teniendo repercusiones positivas sobre la actividad económica.

Los integrantes del Indicador IMEF prevén que, durante su última sesión del año, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal decida ajustar al alza en 25 puntos base su tasa de referencia, básicamente para continuar con su proceso gradual de normalización de la política monetaria y contener presiones alcistas en las expectativas de inflación.

Con relación a las finanzas públicas, se externó cierta preocupación sobre el hecho de que siga aumentando el déficit fiscal estadounidense, con un respectivo crecimiento de la deuda pública, además de la tendencia al proteccionismo comercial del gobierno de Trump, la cual pudiera desatar una feroz guerra comercial con China, que tendría consecuencias muy negativas para el crecimiento global. Finalmente se coincidió en que a pesar de que la economía estadounidense podría desacelerarse marginalmente en 2019, no se vislumbra que entre en recesión. Si acaso, dicha situación podría materializarse en 2020 y hacia 2021.

En cuanto a la evolución y perspectivas de la economía de México, se destacó que la inversión, de acuerdo con los últimos datos disponibles, mostró una contracción y se observó la misma tendencia negativa en sus componentes de la construcción y en maquinaria y equipo, nacional e importada. Por su parte, el consumo moderó su expansión de acuerdo con las cifras de la ANTAD al mes de octubre. Sin embargo, información preliminar de noviembre muestra que el "Buen Fin" tuvo un buen desempeño sobre las ventas de las tiendas de autoservicio y departamentales. Por otro lado, las ventas internas

del sector automotriz han continuado disminuyendo. Con los datos del PIB al tercer trimestre, este grupo coincidió en que el PIB en 2018 crecerá entre 2.1 y 2.2%.

La inflación ha cedido marginalmente en los últimos meses, y el dato más reciente de la primera quincena de noviembre ubicó al crecimiento anual del índice de precios al consumidor en 4.56%. No obstante, algunos miembros del Comité pronostican una inflación para fin de año de 4.5% mientras que otros creen que habrá todavía algunas presiones adicionales, derivadas principalmente de la volatilidad cambiaria que podrían incrementarla a 4.7% al cierre del año.

Para el Comité del Indicador IMEF, lo que ha dominado el centro de la discusión económica durante las últimas semanas han sido las acciones que el gobierno entrante estuvo tomando. Prácticamente todas estas acciones o declaraciones propiciaron una volatilidad en los mercados cambiario y bursátil, así como un aumento en las tasas de interés, principalmente la de los bonos M a 10 años. Los eventos que propiciaron esta inestabilidad se asociaron con la cancelación del NAIM, así como las declaraciones sobre algunas intenciones de políticas adversas para el sector energético, un amago por parte de Morena de cancelar algunas comisiones bancarias, iniciativas legislativas del PT para eliminar las afores y sustituirlas por un ente público (que dictaría la política de inversión de los recursos para financiar el ambicioso programa público de infraestructura), otra iniciativa del PT para utilizar las reservas internacionales para proyectos de desarrollo y adoptar un mandato dual para el Banco de México.

Ante tales eventos, los miembros del Comité del Indicador externaron su preocupación, señalando que aún antes de entrar en funciones, el gobierno electo haya propiciado estos acontecimientos volátiles en los mercados financieros nacionales.

Buena parte de la discusión se centró en lo que habría que esperar del próximo Presupuesto Federal, que será sometido al Congreso el 15 de diciembre. Se hizo hincapié en que los compromisos financieros asociados a la cancelación del NAIM son cercanos a 200 mil millones de pesos para 2019, y que el presupuesto deberá acomodar tal choque. Sin embargo, el grupo mostró confianza en que se respetará la promesa de campaña de generar un superávit primario del PIB y de no contratar deuda adicional.

Se coincidió en que en México los inicios de cada sexenio se caracterizan por su lentitud en ejercer su gasto público y hacen que el PIB no crezca de manera vigorosa durante su primer año de gobierno. En particular, se comentó que la nueva administración sufrirá esta consecuencia quizá de manera más intensa a la luz de la adecuación de la estructura del sector público que ha adoptado y al recorte de salarios de la capa superior de la burocracia, lo que implicará un rezago para atraer funcionarios experimentados y capaces. El grupo estimó un rango de crecimiento del PIB para 2019 de entre 1.7 y 2.1%, con una inflación en un rango de 3.7 a 4.0%.

A pesar de la fragilidad económica con la que asume el nuevo gobierno su mandato, este grupo de análisis externó su confianza y apoyo para un buen arranque de gobierno por el bien del país.

¿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 no se reúne en diciembre, en el boletín de ese mes solo se presentan los resultados de la encuesta.

Calendario 2019:

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

*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