

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

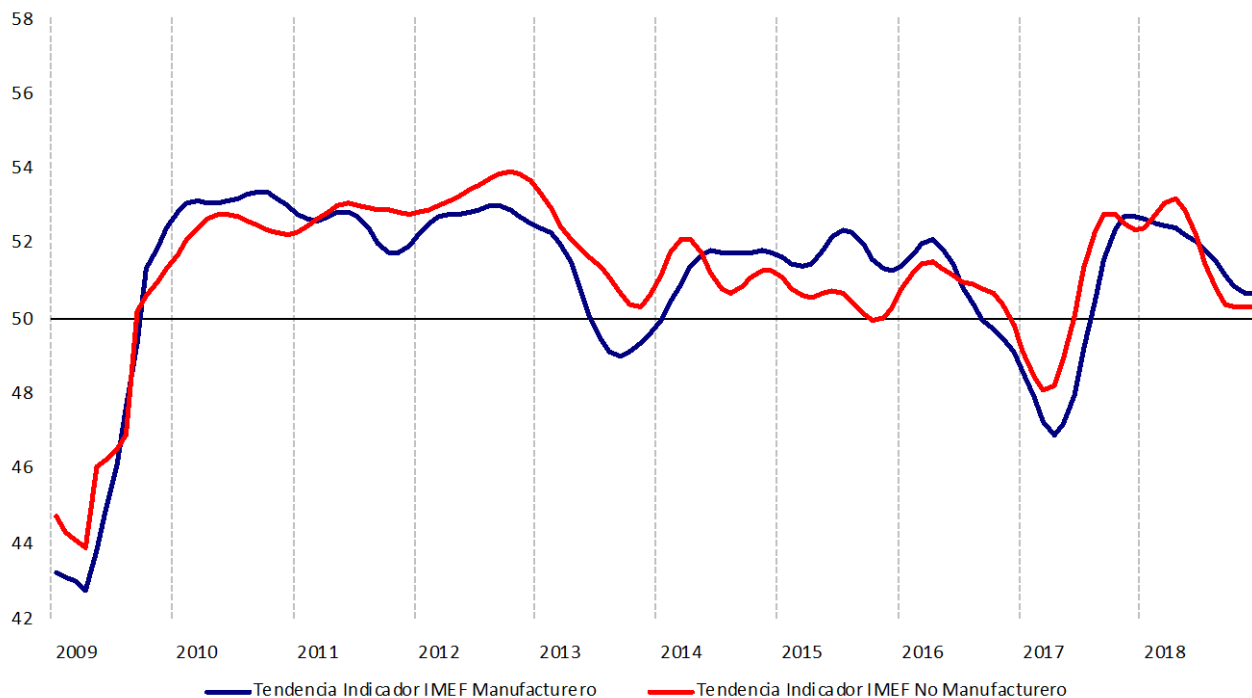
Datos de
Octubre de 2018

Boletín Indicador IMEF

¿Inflexión a la baja?

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en octubre una caída de 1.6 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 dieciséis meses consecutivos en zona de expansión. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo sin cambio en 50.7 unidades, con ello se ubica en zona de expansión por diecisiete meses consecutivos. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 1.1 puntos para cerrar en 51.5 unidades.
- Durante octubre el Indicador IMEF No Manufacturero cayó 1.1 puntos en su serie desestacionalizada, para ubicarse en 50.2 unidades. Así, este indicador se situó en zona de expansión (>50) por tres meses consecutivos. La tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo sin cambio en 50.3 unidades y ubicarse en zona de expansión por diecinueve meses seguidos. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una reducción de 1.1 puntos para ubicarse en 51.9 unidades.
- Los resultados de la encuesta de octubre de 2018 muestran un debilitamiento de la actividad económica al inicio del último trimestre del año, el cual se dio con mayor fuerza en el sector manufacturero. Destaca la fuerte caída mensual del subíndice Nuevos Pedidos, que típicamente se considera el más confiable de todos, la cual se registró tanto en el sector manufacturero (-3.9) como en el no manufacturero (-3.5). Estas lecturas sugieren que el comienzo del cuarto trimestre del año podría ser un punto de inflexión a la baja para la actividad económica del país.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

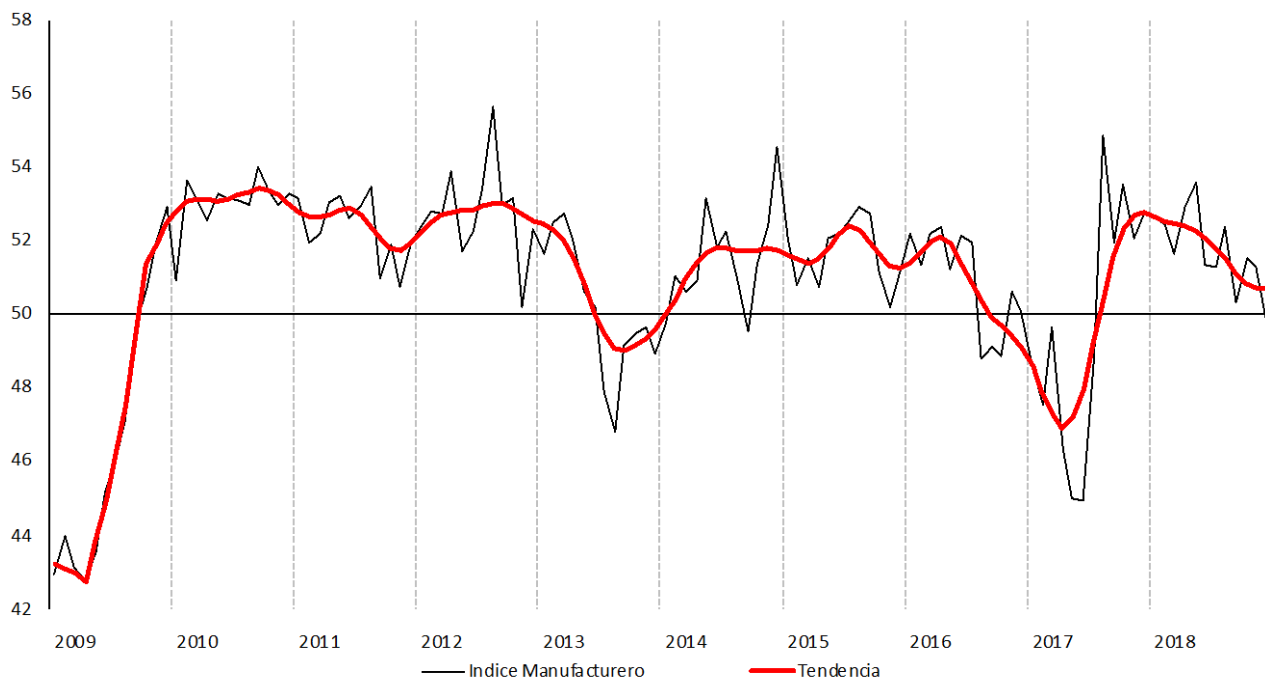


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en octubre una caída de 1.6 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 en zona de expansión durante dieciséis meses consecutivos. En la serie de tendencia-ciclo se observó un movimiento lateral para quedar en 50.7 unidades. Este último indicador ha permanecido en zona de expansión por diecisiete meses consecutivos. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 1.1 puntos para cerrar en 51.5 unidades. La tendencia-ciclo del indicador manufacturero, ajustado por tamaño de empresa, cayó 0.1 puntos para ubicarse en 52.0 unidades y permaneció en zona de expansión por dieciocho meses consecutivos.

Durante octubre, los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron disminuciones: el subíndice Nuevos Pedidos cayó 3.9 unidades, para cerrar en 48.9; el subíndice Producción disminuyó 2.5 unidades, para quedar en 50.2 puntos; el subíndice Empleo cayó 2.8 unidades, para quedar en 49.0; el subíndice Entrega de Productos disminuyó 0.9 unidades, para cerrar en 50.4 y, finalmente, el subíndice Inventarios cayó 1.5 unidades, para quedar justo en el umbral de 50 puntos.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Sep '18	Oct '18	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	51.3	49.7	-1.6	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	50.7	50.7	0.0	Expansión	Menos rápida	19
Ajustado por tamaño de empresa	52.6	51.5	-1.1	Expansión	Menos rápida	17
Nuevos Pedidos	52.8	48.9	-3.9	Contracción	-	1
Producción	52.7	50.2	-2.5	Contracción	-	1
Empleo	51.8	49.0	-2.8	Umbral	-	-
Entrega de Productos	51.3	50.4	-0.9	Contracción	-	1
Inventarios	51.5	50.0	-1.5	Contracción	-	1

1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.

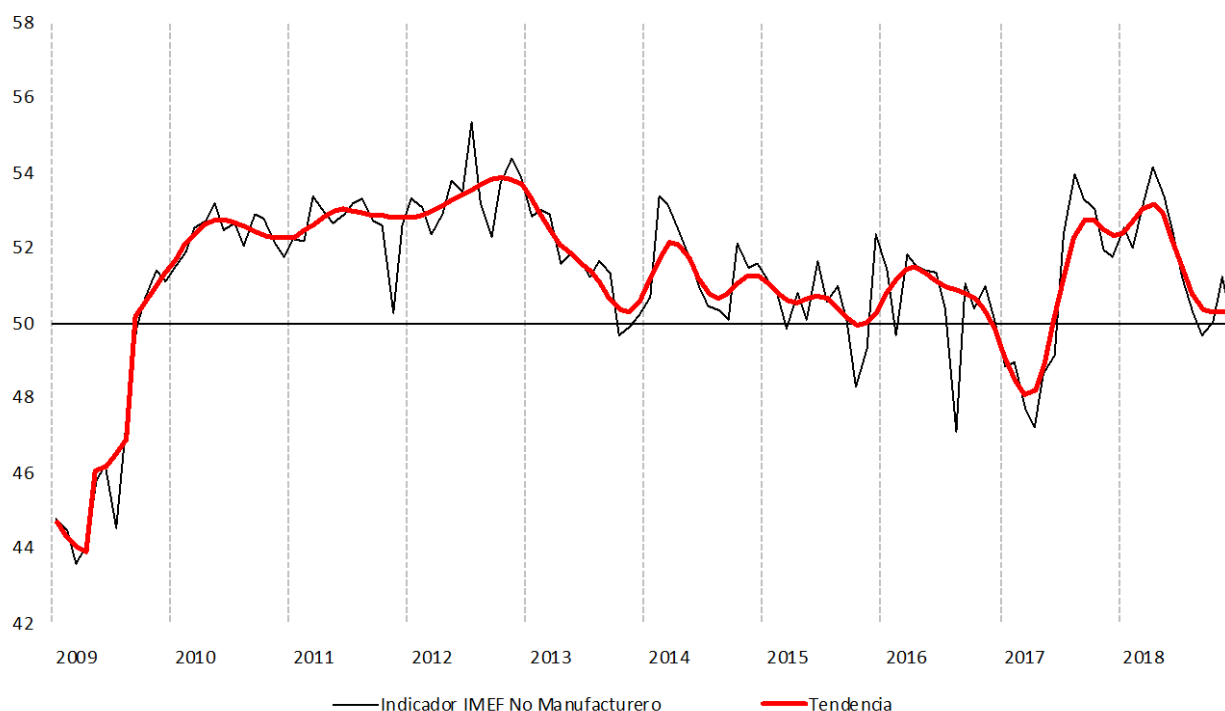
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante octubre, el Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó 1.1 puntos en su serie desestacionalizada para ubicarse en 50.2 unidades y permanecer en la zona de expansión (>50) por tercer mes consecutivo. La tendencia-ciclo de este índice se mantuvo en 50.3 unidades y permaneció en la zona de expansión por diecinueve meses consecutivos. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una reducción de 1.1 puntos para ubicarse en 51.9 unidades, mientras que la tendencia-ciclo de ese subíndice permaneció en 52.4 unidades. El Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa lleva dieciocho meses consecutivos superando el umbral de expansión de 50 puntos.

Dos componentes del Indicador No Manufacturero mostraron disminuciones en sus series desestacionalizadas. El subíndice Nuevos Pedidos cayó 3.5 unidades para cerrar en 51.9 unidades y el subíndice Producción cayó 1.2 puntos para quedar en 50.8 unidades. Por su parte, el subíndice Empleo aumentó 0.1 unidades para quedar en 49.2 unidades y el subíndice Entrega de Productos aumentó 0.3 unidades para cerrar en 51.6.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Sep '18	Oct'18	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	51.2	50.2	-1.1	Expansión	Menos rápida	3
Tendencia-ciclo	50.3	50.3	0.0	Expansión	Menos rápida	19
Ajustado por tamaño de empresa	53.0	51.9	-1.1	Expansión	Menos rápida	18
Nuevos Pedidos	53.6	50.1	-3.5	Expansión	Menos rápida	3
Producción	52.0	50.8	-1.2	Expansión	Menos rápida	18
Empleo	49.1	49.2	0.1	Contracción	Menos rápida	5
Entrega de Productos	51.3	51.6	0.3	Expansión	Más rápida	5

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

En relación con la discusión del entorno internacional, los miembros del Comité destacaron que Estados Unidos muestra un crecimiento dinámico, el cual se refleja en un desempleo bajo a niveles históricos, así como un elevado dinamismo en las ventas anuales al por menor y de la actividad industrial. Las fuerzas motrices detrás de ese crecimiento incluyen la reforma fiscal del presidente Trump y las políticas proteccionistas que han beneficiado algunas industrias de ese país. Sin embargo, se comentó que la reforma fiscal y las medidas proteccionistas se están reflejando ya en un mayor déficit público y en mayores precios de los productos de importación, respectivamente.

Como resultado de lo anterior, es de esperar que la Reserva Federal continúe elevando las tasas de interés para frenar el alza de precios y que la guerra comercial con China comience a desacelerar la actividad económica. Al considerar que el PIB de las dos economías más grande del planeta, la estadounidense y la china, representan el 40% del total mundial, un freno a su ritmo de expansión en ambas desencadenaría una desaceleración global. Aunado a lo anterior, si el mayor déficit de los Estados Unidos se refleja en un incremento del nivel de deuda respecto a su PIB, ello obligará a que se tenga que restringir en algún futuro el gasto público. Asimismo, durante el análisis se manifestó la inquietud sobre cuánto más podrá mantenerse la fase de expansión mundial, después de nueve años de ciclo de crecimiento continuo.

En cuanto a la economía nacional, se destacó que al inicio de segundo semestre la actividad presentaba un crecimiento anual moderado en un contexto de relativa estabilidad de los mercados financieros nacionales. Sin embargo, el grupo de análisis manifestó su preocupación por el comportamiento de la inversión, ya que al mes de agosto mostraba una contracción generalizada en la construcción. Posterior a la reunión se conoció el dato preliminar del crecimiento del PIB durante el tercer trimestre del año, el cual resultó por encima de las expectativas. No obstante, el centro de la discusión se centró en los factores

de riesgo para el crecimiento en el corto y mediano plazos. Al respecto, se destacaron tres elementos fundamentales para definir el rumbo de la economía mexicana.

El primero fue la cancelación de la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAICM) —que se anunció posteriormente a la reunión del Comité—. Al respecto, los miembros del Comité coincidieron en que la consulta carecía de representatividad y validez, que no tenía sentido ni justificación incurrir en el costo fiscal de su suspensión y que con ello se perdería la gran oportunidad de contribuir al desarrollo nacional al concentrar los vuelos en una sola terminal de vanguardia. Sin embargo, como lo ha mostrado la reacción de los mercados financieros nacionales en los días pasados, el daño más grave ha sido la pérdida de confianza en el país por las dudas que han surgido sobre la forma en que el gobierno entrante tomará sus decisiones. Así, en virtud de la mayor incertidumbre y el incremento del costo financiero, es de esperar que con la decisión tomada se revisen a la baja las expectativas de crecimiento del país.

El segundo factor de riesgo que se comentó fue el presupuesto fiscal para el año 2019. Se destacó que el sector financiero estará al pendiente para que se cumpla con el compromiso de mantener un superávit primario, un déficit fiscal que no supere el 2.5% del PIB y una deuda pública que tienda a disminuir sobre el nivel actual de 46% del PIB. Al respecto, representa gran preocupación los impactos directos e indirectos que podría tener la cancelación del NAICM sobre las finanzas públicas.

Por último, se señaló como un tercer factor de riesgo para el crecimiento económico son las modificaciones a la reforma energética. Aquí se evaluará el compromiso de respetar los acuerdos con inversionistas, así como las decisiones de negocio como el exportar o no petróleo y analizar la viabilidad financiera de construir una refinería. Una política equivocada contribuirá a degradar la calificación crediticia de Pemex y también afectará la calificación de la deuda soberana del Gobierno Federal.

¿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 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