

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

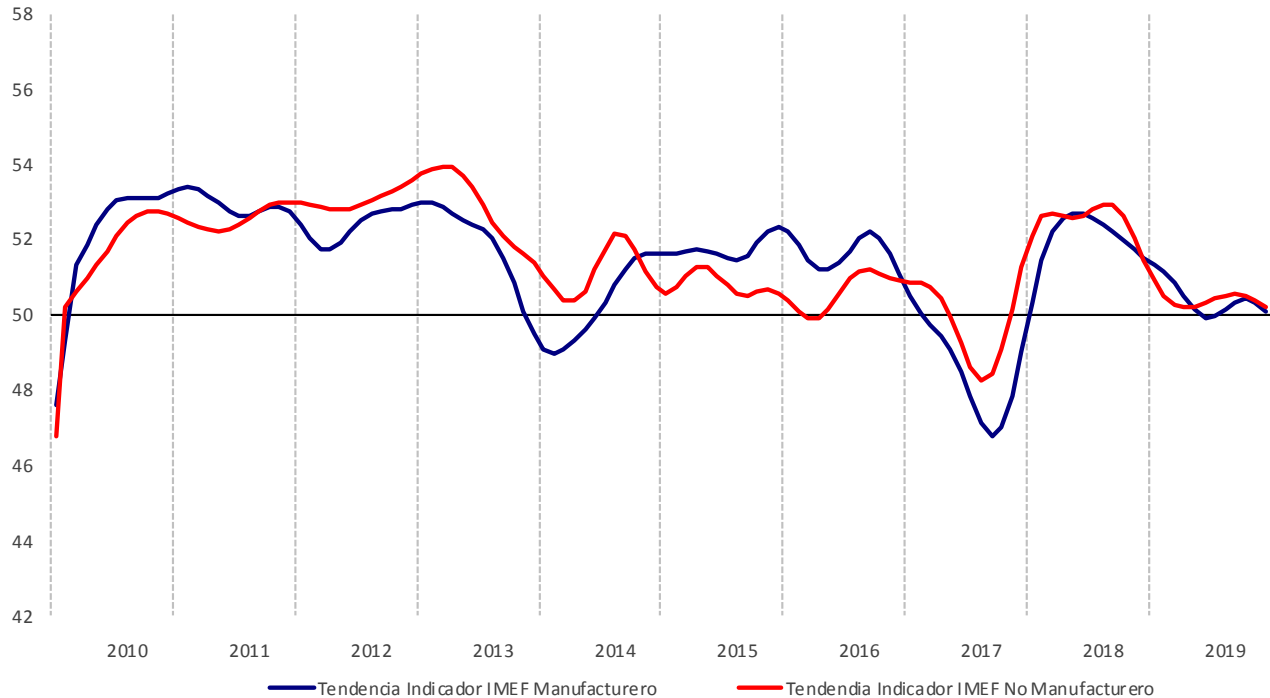
Datos de
Mayo de 2019

Boletín Indicador IMEF

Señales de contracción

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en mayo una disminución de 2.6 puntos y se ubicó en 49.4 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador regresó a zona de contracción (<50). La serie de tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.2 unidades para cerrar en 50.1 unidades y, con ello, permaneció en la zona de expansión por quinto mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa se contrajo 3.5 puntos para cerrar en 51.3 unidades y, así, se mantuvo durante seis meses en zona de expansión (>50).
- El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó en mayo 1.4 puntos para quedar en 49.4 unidades. Así, este indicador volvió a la zona de contracción. La tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.2 unidades para ubicarse en 50.2 unidades y permaneció en zona de expansión por 26 meses consecutivos, luego de haberse revisado al alza sus cifras de agosto, septiembre y octubre de 2018 y haber cruzado estas el umbral. La serie desestacionalizada del Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 2.4 unidades para quedar en 50.1 unidades y se mantuvo 25 meses en zona de expansión.
- Las cifras de Indicador IMEF muestran que durante mayo tanto el Indicador manufacturero como el no manufacturero regresaron a zona de contracción y, de manera simultánea, todos sus componentes mostraron caídas. De esta manera, la mejora marginal que se había registrado en abril se revertió en mayo. Así, los resultados del indicador de junio, que estarán disponibles el 1º de julio, serán de gran utilidad para anticipar si la actividad económica durante el segundo trimestre del año se recuperará luego de la contracción que tuvo durante el primer trimestre del año.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

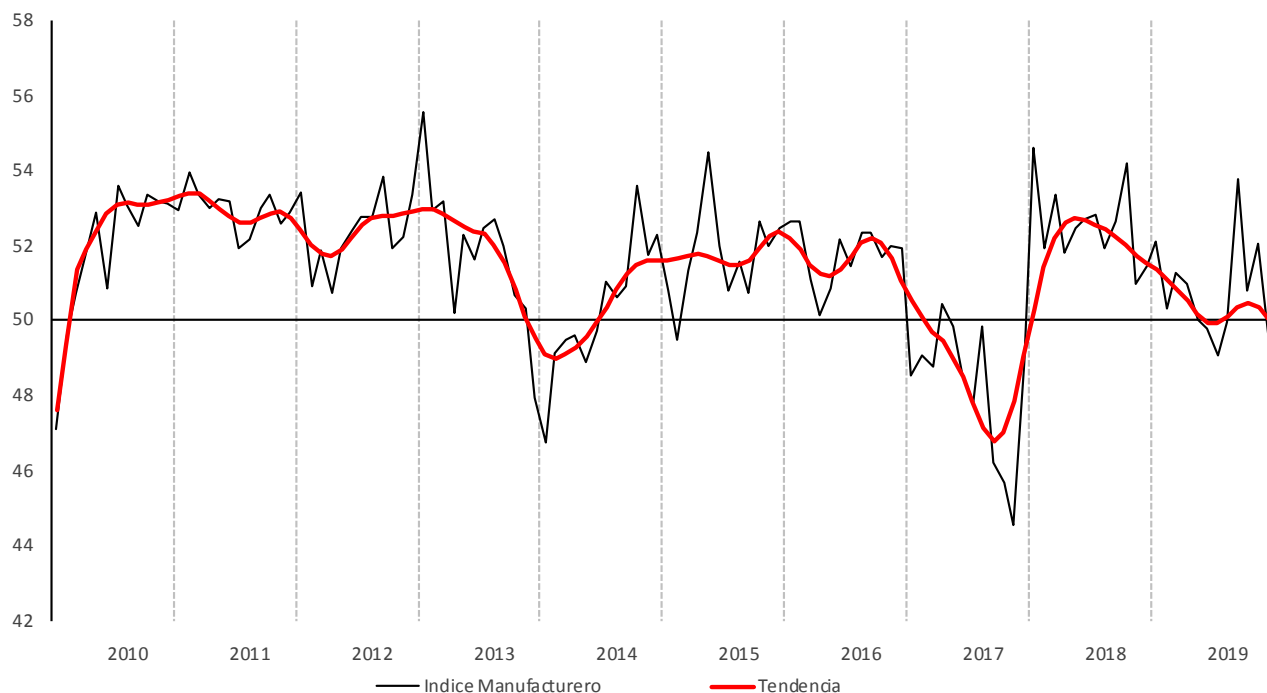


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en mayo una disminución de 2.6 puntos y se ubicó en 49.4 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador pasó a zona de contracción (<50) luego de haber permanecido tres meses consecutivos en zona de expansión (>50). La serie de tendencia-ciclo de ese indicador cayó 0.2 unidades para ubicarse en 50.1 y, con ello, permaneció en la zona de expansión por cinco meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 3.5 puntos para cerrar en 51.3 unidades y ubicarse por seis meses consecutivos en zona de expansión.

Durante mayo, los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron caídas: el subíndice Nuevos Pedidos disminuyó 1.9 unidades para cerrar en 51.2 puntos; el subíndice Producción disminuyó 3.3 unidades para quedar en 46.8 puntos --y regresar a la zona de contracción--; el subíndice Empleo disminuyó 3.8 unidades para quedar en 45.1 puntos --y se mantuvo en zona de contracción por tercer mes consecutivo--; el subíndice Entrega de Productos mostró una caída de 2.5 unidades para cerrar en 52.9 unidades, y, finalmente, el subíndice Inventarios también cayó en 3.5 puntos, para cerrar en 51.9 unidades.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Abr' 19	May ' 19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	52.0	49.4	-2.6	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	50.3	50.1	-0.2	Expansión	Menos rápido	5
Ajustado por tamaño de empresa	54.8	51.3	-3.5	Expansión	Menos rápido	6
Nuevos Pedidos	53.1	51.2	-1.9	Expansión	Menos rápido	5
Producción	50.1	46.8	-3.3	Contracción	-	1
Empleo	48.9	45.1	-3.8	Contracción	Más rápido	3
Entrega de Productos	55.4	52.9	-2.5	Expansión	Menos rápido	4
Inventarios	55.4	51.9	-3.5	Expansión	Menos rápido	4

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

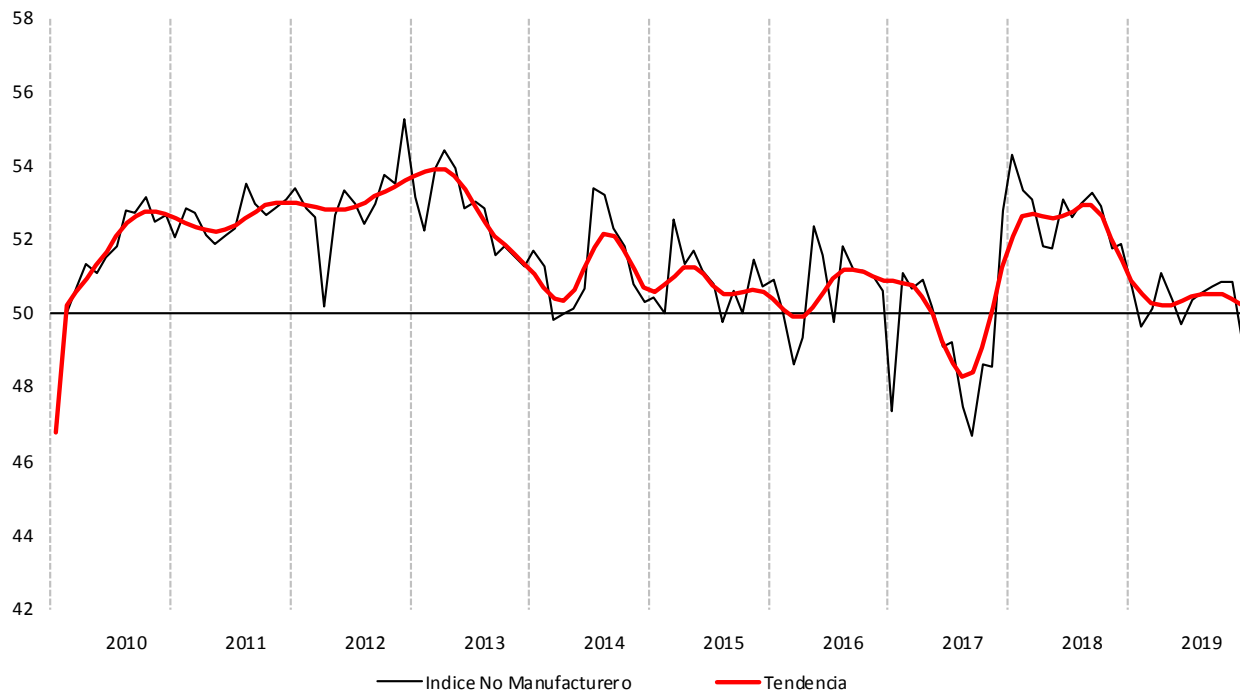
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante mayo, el Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó 1.4 puntos para quedar en 49.4 unidades. Así, este indicador regresó a zona de contracción (<50) luego de haber permanecido en zona de expansión por cinco meses consecutivos (>50). La tendencia-ciclo de ese indicador cayó 0.2 unidades para ubicarse en 50.2 unidades y permanecer en zona de expansión por 26 meses consecutivos, luego de revisarse al alza sus cifras de agosto, septiembre y octubre de 2018 y haber cruzado estas el umbral. La serie desestacionalizada del Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 2.3 unidades para quedar en 50.1 y con este resultado permaneció 25 meses en zona de expansión.

Los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero mostraron caídas en su serie desestacionalizada: el subíndice Nuevos Pedidos disminuyó 2.5 puntos para cerrar en 49.2 unidades --y regresar a zona de contracción--; el subíndice Producción mostró una reducción de 2.8 unidades para quedar en 47.5 unidades --y también regresar a zona de contracción--; el subíndice Empleo disminuyó 0.2 puntos para situarse en 49.1 unidades -- y permaneció dos meses en zona de contracción, luego de que su cifra de abril se revisó a la baja y cruzó el umbral--, y el subíndice Entrega de Productos cayó 3.3 puntos para quedar en 49.3 unidades --y regresar a zona de contracción--.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Abr'19	May'19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	50.8	49.4	-1.4	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	50.4	50.2	-0.2	Expansión	Menos rápido	26
Ajustado por tamaño de empresa	52.4	50.1	-2.3	Expansión	Menos rápido	25
Nuevos Pedidos	51.7	49.2	-2.5	Contracción	-	1
Producción	50.3	47.5	-2.8	Contracción	-	1
Empleo	49.3	49.1	-0.2	Contracción	Más rápido	2
Entrega de Productos	52.6	49.3	-3.3	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.

Análisis de coyuntura

La información disponible a fines de mayo sugiere que la economía estadounidense continuó mostrando un buen desempeño, aunque parece haberse observado un punto de inflexión en el indicador de la actividad industrial y en su componente manufacturero que muestra una tendencia descendente desde finales de 2018. Estas trayectorias coinciden con las de los indicadores de difusión *Purchasing Managing Index (PMI)* manufacturero y no manufacturero, los cuales también señalan una moderación de la producción, aunque todavía sus niveles se encuentran en zona de expansión. Por su parte, la inflación se encuentra por debajo del umbral de 2.0%, lo que ha quitado presión a la Reserva Federal de continuar ajustando la política monetaria, a lo cual también ha ayudado la ralentización de la economía de los Estados Unidos.

El pasado 24 de mayo, el INEGI dio a conocer los resultados del crecimiento del PIB para el primer trimestre del año. Con cifras desestacionalizadas, la variación del referido trimestre respecto al último de 2018 resultó de -0.2%. De acuerdo con sus componentes, la mayor debilidad se observó en las actividades secundarias y, en particular, en la minería y la generación de servicios públicos (electricidad, agua y gas por ducto). La construcción también ha tenido un desempeño pobre, que obedece a la incertidumbre y la restricción a los permisos de construcción. En las actividades terciarias se registró una reducción de -0.2%, en buena medida explicada por la caída del comercio al por mayor (-1.9%) y una desaceleración del comercio al por menor (0.7%).

En el primer cuatrimestre del año se ha registrado un subejercicio del gasto público, particularmente en los conceptos de gasto programable y adeudos de ejercicios fiscales anteriores (adefas). En lo que toca a los ingresos, los petroleros presentan una contracción por la reducción de la plataforma de exportación, a pesar del aumento del precio del barril de la mezcla mexicana de exportación. Estos factores dan lugar a un mejor resultado del balance público, que tendrá que normalizarse a los niveles previstos durante los siguientes meses. Sin embargo, el retraso en el ejercicio del gasto constituye otro elemento que incidirá en el crecimiento del PIB durante 2019.

Los escenarios descritos conllevan a una menor previsión de crecimiento de la economía para el año. De hecho, el Banco de México ajustó su pronóstico de crecimiento económico para el año en curso a un rango de 0.8 a 1.8% de uno de 1.1 a 2.1%. Otros organismos internacionales como el FMI o la OECD también han moderado su expectativa de crecimiento para México durante el año 2019. Al respecto, el Indicador IMEF a mayo sostiene la expectativa de una mayor desaceleración que la prevista a principios de año.

¿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

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.

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 2019:

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

*Por día festivo

COMITÉ DEL INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)

Integrantes

Presidente

Ernesto Sepúlveda

Vicepresidente

Ociel Hernández

Miembros:

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Ángel García-Lascurain

Daniel Garcés

Ernesto Acevedo

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Lorena Domínguez

Luis Foncerrada

Mario Correa

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

Miembro Honorario

Jonathan Heath