

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

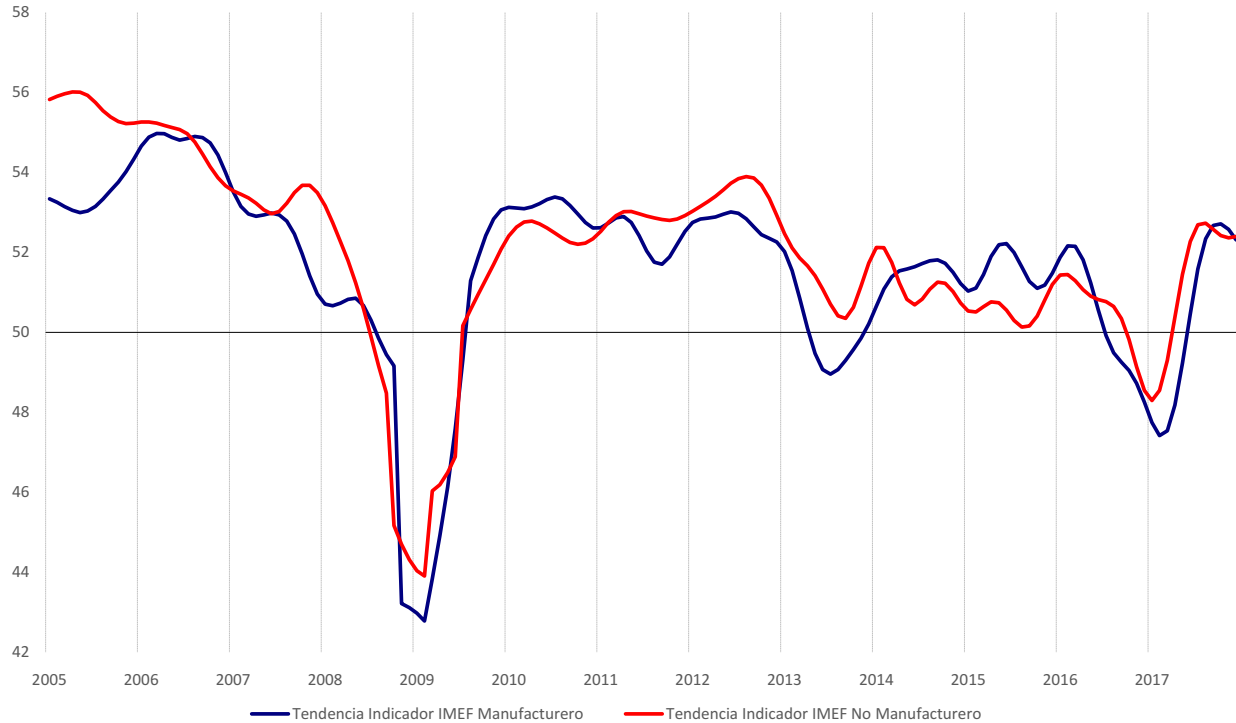
Datos de
Diciembre de 2017

Boletín Indicador IMEF

Lento crecimiento al cierre del 2017

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en diciembre una disminución de 0.7 puntos, ubicándose en 51.7 unidades. Se destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por séptimo mes consecutivo. Sin embargo, su tendencia-ciclo observó una caída de 0.3 puntos para ubicarse en 52.3 unidades; pese a esta disminución, aún se mantiene en zona de expansión y suma siete meses consecutivos en este rango. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.1 puntos para cerrar en 53.1 unidades, revirtiendo así la caída que registró durante noviembre. No obstante, la tendencia-ciclo del indicador manufacturero ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.2 puntos, para quedar en 52.6 unidades, manteniéndose en zona de expansión por ocho meses consecutivos.
- El Indicador IMEF No Manufacturero decreció 0.5 puntos durante diciembre para ubicarse en 52.0 unidades y registrar el octavo mes consecutivo en zona de expansión. Su tendencia-ciclo se redujo se mantuvo sin cambio en 52.4, unidades, situándose en zona de expansión por nueve meses seguidos. Ajustado por tamaño de empresa, el Indicador mostró un incremento marginal de 0.1 puntos para ubicarse en 51.6 unidades y la tendencia-ciclo de ese subíndice disminuyó 0.3 puntos para quedar en 51.5 unidades. A pesar de este retroceso, la tendencia-ciclo del Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa se mantuvo por noveno mes consecutivo por encima del umbral de 50 puntos.
- A diciembre de 2017 los índices Manufacturero y No Manufacturero permanecieron en zona de expansión por séptimo y octavo meses consecutivos, respectivamente. La permanencia de ambos indicadores en niveles superiores pero cercanos al umbral de 50 unidades refleja que la actividad económica mexicana continúa creciendo, pero a un ritmo lento. Las tendencias-ciclo, por su parte, sugieren que al cierre del 2017 los indicadores del sector manufacturero y no manufacturero parecen haberse nivelado por encima del umbral de 50 puntos.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

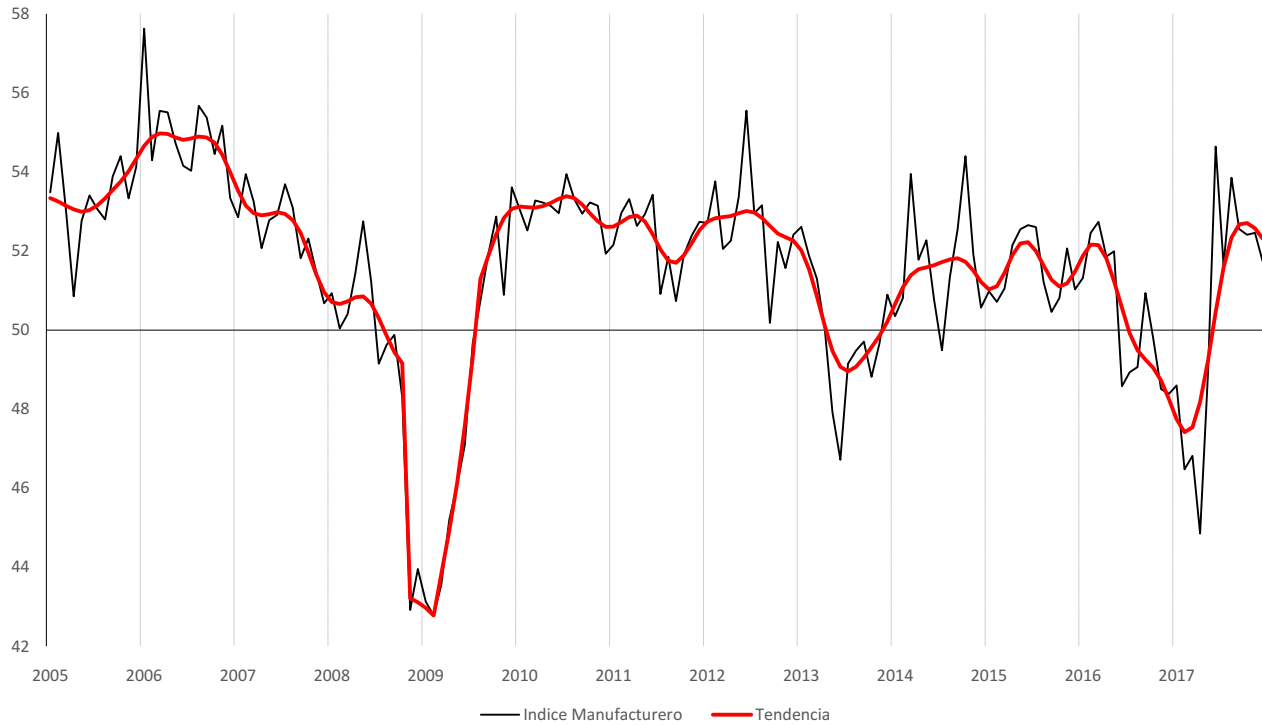


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en diciembre una disminución de 0.7 puntos, ubicándose en 51.7 unidades. Se destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por séptimo mes consecutivo. Sin embargo, su tendencia-ciclo observó una caída de 0.3 puntos para ubicarse en 52.3 unidades; pese a esta disminución, aún se mantiene en zona de expansión y suma siete meses consecutivos en este rango. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.1 puntos para cerrar en 53.1 unidades, revirtiendo así la caída que registró durante noviembre. No obstante, la tendencia-ciclo del indicador manufacturero ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.2 puntos, para quedar en 52.6 unidades, manteniéndose en zona de expansión por ocho meses consecutivos.

Los componentes del Indicador Manufacturero muestran un comportamiento muy distinto entre sí. Por una parte, el subíndice Nuevos Pedidos registró una expansión importante, de 3.0 puntos, para llegar a 56.3 unidades, mientras que el subíndice Producción apenas aumentó, en 0.1 unidades, para quedar en 55.2 puntos. Por otra parte, los subíndices Empleo, Entrega de Productos e Inventarios mostraron caídas y regresaron a zona de contracción. El subíndice Empleo se redujo en 1.3 puntos para quedar en 49.0 unidades; el subíndice Entrega de Productos cayó 2.1 unidades y disminuyó a 48.0 puntos, y el subíndice Inventarios mostró una fuerte reducción, de 5.8 puntos, para quedar en 48.3 unidades.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Nov'17	Dic '17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	52.5	51.7	-0.7	Expansion	Menos rapida	7
Tendencia-ciclo	52.6	52.3	-0.3	Expansion	Menos rapida	7
Ajustado por tamaño de empresa	51.9	53.1	1.1	Expansion	Más rapida	7
Nuevos Pedidos	53.3	56.3	3.0	Expansion	Más rapida	7
Producción	55.1	55.2	0.1	Expansion	Más rápida	7
Empleo	50.3	49.0	-1.3	Contracción	-	1
Entrega de Productos	50.0	48.0	-2.1	Contracción	-	1
Inventarios	54.1	48.3	-5.8	Contracción	-	1

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

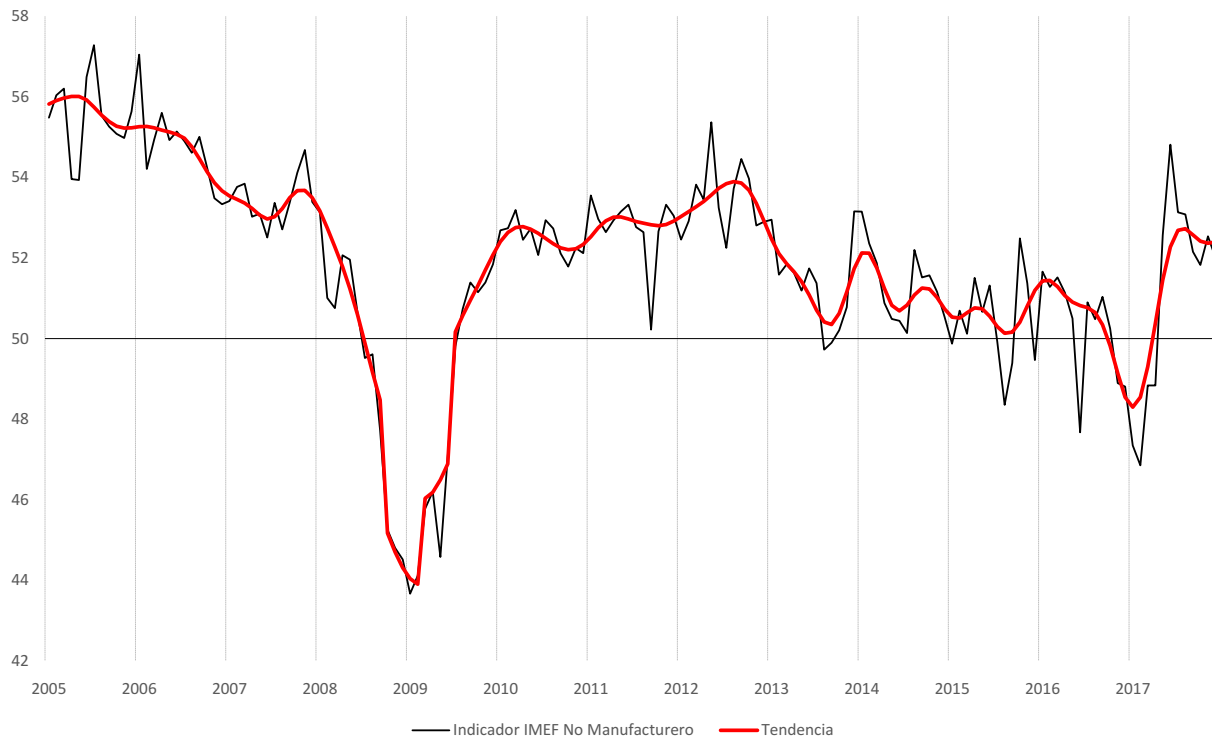
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero decreció 0.5 puntos durante diciembre para ubicarse en 52.0 unidades y registrar el octavo mes consecutivo en zona de expansión. Su tendencia-ciclo se redujo se mantuvo sin cambio en 52.4, unidades, situándose en zona de expansión por nueve meses seguidos. Ajustado por tamaño de empresa, el Indicador mostró un incremento marginal de 0.1 puntos para ubicarse en 51.6 unidades y la tendencia-ciclo de ese subíndice disminuyó 0.3 puntos para quedar en 51.5 unidades. A pesar de este retroceso, la tendencia-ciclo del Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa se mantuvo por noveno mes consecutivo por encima del umbral de 50 puntos.

De los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero, dos presentaron expansiones mensuales en diciembre respecto a noviembre: el subíndice Nuevos Pedidos aumentó 1.0 puntos para situarse en el nivel de 55.1 unidades mientras que el subíndice Producción subió 0.5 puntos para quedar también en ese nivel. En contraste, el subíndice de Entrega de Productos cayó 2.1 puntos para descender a 50.4 unidades mientras que el subíndice Empleo se redujo ligeramente, en 0.3 unidades, para quedar en 50.6 puntos.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Nov'17	Dic '17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	52.5	52.0	-0.5	Expansión	Menos rápida	8
Tendencia-ciclo	52.4	52.4	0.0	Expansión	Igual	9
Ajustado por tamaño de empresa	51.5	51.6	0.1	Expansión	Más rápida	8
Nuevos Pedidos	54.1	55.1	1.0	Expansión	Más rápida	8
Producción	54.5	55.1	0.5	Expansión	Más rápida	8
Empleo	50.9	50.6	-0.3	Expansión	Menos rápida	2
Entrega de Productos	52.5	50.4	-2.1	Expansión	Menos 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.

Comentario final

Durante la mayor parte del 2017 el Indicador IMEF manufacturero y no manufacturero mostraron una recuperación importante, luego de haber descendido por debajo del umbral de los 50 puntos desde fines de 2016 hasta principios de 2017. La recuperación inició en el sector no manufacturero, con el impulso del consumo, y siguió en el sector manufacturero, con el apoyo de las exportaciones no petroleras. Sin embargo, al cierre del 2017 ambos indicadores parecen haberse nivelado. Si bien se ubican en zona de expansión, y así han permanecido la mayor parte del año que concluye, se encuentran en niveles cercanos al umbral. Este resultado hace prever que al inicio del 2018 la actividad económica en México continuará creciendo, pero a un ritmo lento.

¿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. 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).

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)

*Por día festivo

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.

COMITÉ DEL INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)

Integrantes

Presidente

Ernesto Sepúlveda

Vicepresidentes

Jonathan Heath

Lorena Domínguez

Miembros:

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Daniel Garcés

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Francisco Gutiérrez-Zamora

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Luis Foncerrada

Mario Correa

Ociel Hernández

Ricardo Zermeño

Sergio Ruiz Olloqui

Consejo Directivo Nacional 2018

Presidente Nacional

Fernando López Macari

Dirección General

Gerardo González

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx