

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

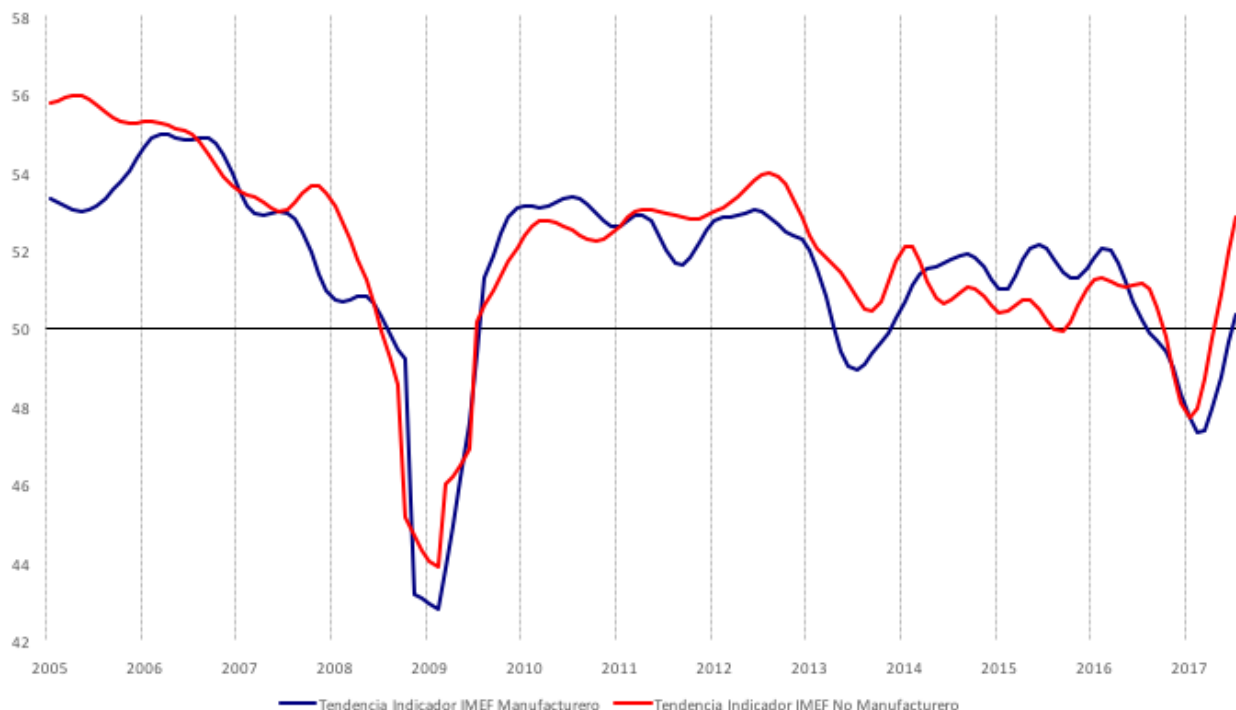
Datos de
Julio de 2017

Boletín Indicador IMEF

CONTINÚA EN TERRENO DE EXPANSIÓN

- El Indicador IMEF Manufacturero registró una disminución de 2.9 puntos en julio, ubicándose en 51.5 unidades. No obstante, cabe destacar tres aspectos de carácter positivo: (1) El indicador continua en zona de expansión (>50) por segundo mes consecutivo; (2) la tendencia-ciclo del indicador observó un alza de 0.7 puntos a 50.3 unidades; y (3) si bien el indicador ajustado por tamaño de empresa también observó una moderada disminución (0.8 puntos), aun así se ubicó por encima del umbral de expansión en 54.3 unidades y su tendencia-ciclo aumentó (0.8 puntos) para quedar en 51.5 unidades.
- El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó 1.9 puntos para ubicarse en 53.0 unidades. Sin embargo, cabe señalar que este es el tercer mes consecutivo que dicho indicador se posiciona en zona de expansión. De hecho, su tendencia-ciclo se elevó 0.9 puntos a 52.8 unidades. Asimismo, a pesar de que ajustando por tamaño de empresa el Indicador también observó una disminución de 2.1 unidades, para situarse en 52.3 unidades, la tendencia-ciclo ajustada se elevó 0.6 puntos a 52.3 unidades.
- Después de varios meses de haberse encontrado en zona de contracción, los índices tanto Manufacturero como No Manufacturero ya se encuentran en terreno de expansión con más de una observación mensual consecutiva. En la opinión del Comité del Indicador IMEF, la permanencia de ambos indicadores por arriba del nivel de 50 unidades refleja una disminución de la incertidumbre relacionada con las políticas del nuevo gobierno de los Estados Unidos. Hacia delante, la renovada confianza de las empresas que sugiere el Indicador podría dar indicios de reactivación de algunos proyectos de inversión en México que se habían pospuesto por la incertidumbre sobre el futuro de la relación bilateral de México con Estados Unidos.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



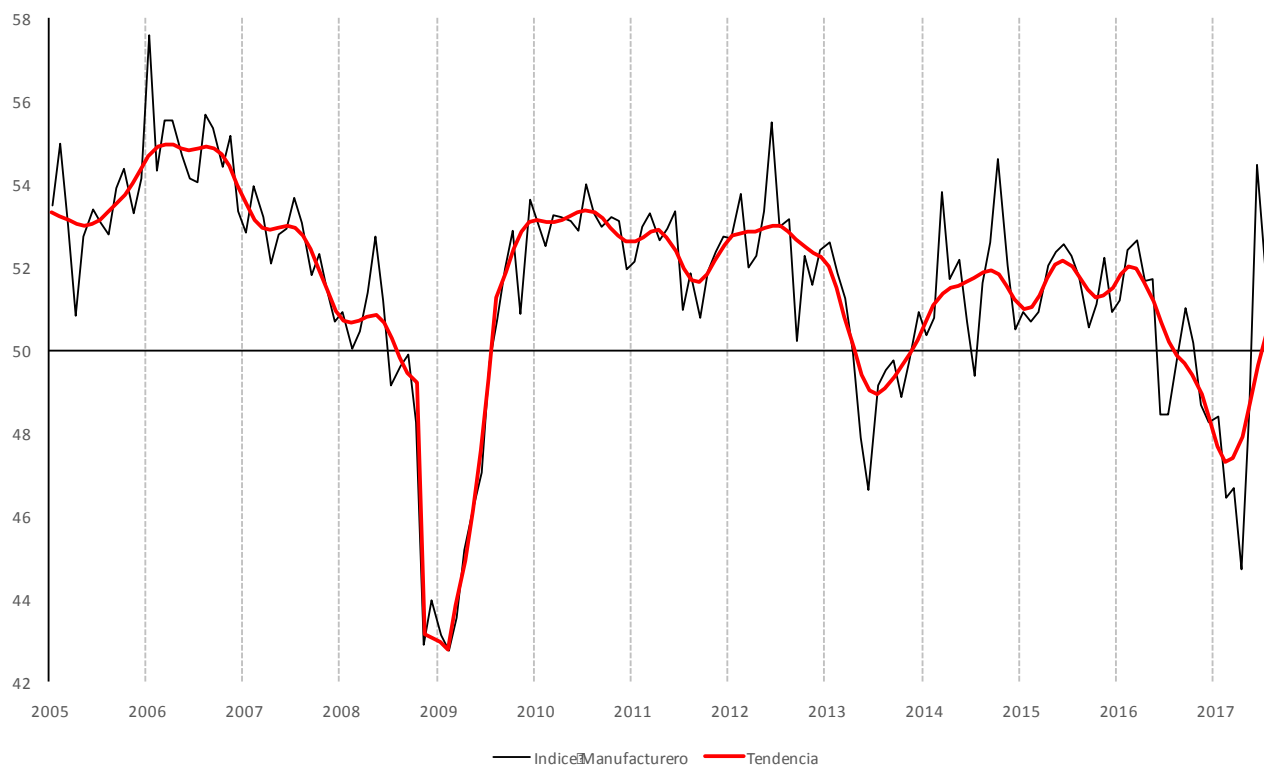
Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró una disminución de 2.9 puntos en julio ubicándose en 51.5 unidades. No obstante lo anterior, destacan tres aspectos positivos: (1) El indicador continua en zona de expansión (>50) por segundo mes consecutivo; (2) la tendencia-ciclo del Indicador observó un alza de 0.7 puntos a 50.3 unidades, y (3) si bien el indicador ajustado por tamaño de empresa también observó una disminución, esta fue de solo 0.8 puntos y aun así se ubicó por encima del umbral de expansión en 54.3 unidades. Más aún, la tendencia-ciclo del indicador manufacturero ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.8 puntos para quedar en 51.5 unidades.

Con excepción del componente de Entrega de Productos, en donde no solo el componente, sino la tendencia-ciclo registraron una disminución mensual, los demás componentes observaron una dinámica similar al indicador general, registrando una disminución mensual, pero destacando una tendencia-ciclo positiva. De hecho, los componentes de Nuevos Pedidos y Producción disminuyeron 2.7 y 1.2 unidades, para ubicarse en niveles por arriba del umbral de expansión en 52.8 y 55.3, respectivamente.

Por su parte, los cambios en los subíndices de empleo e inventarios correspondieron a ligeros descensos de 0.7 y 0.6 puntos, quedando en 53.1 y 53.5 unidades, respectivamente. Asimismo, como se ha comentado, el componente de Entrega de Productos observó una disminución de 5.3 puntos a 47.6 unidades, siendo el único componente por debajo del nivel de 50. En la opinión del Comité del Indicador, el mantenimiento de una tendencia-ciclo positiva continúa favoreciendo la probabilidad de que la recuperación económica se sitúe en terreno más firme en los próximos meses.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Jun '17	Jul '17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	54.5	51.5	-2.9	Expansion	Menos rápida	2
Tendencia-ciclo	49.6	50.3	0.7	Expansión	Más rápida	1
Ajustado por tamaño de empresa	55.2	54.3	-0.8	Expansion	Menos rápida	2
Nuevos Pedidos	55.5	52.8	-2.7	Expansion	Menos rápida	2
Producción	56.5	55.3	-1.2	Expansion	Menos rápida	2
Empleo	53.8	53.1	-0.7	Expansion	Menos rápida	3
Entrega de Productos	52.9	47.6	-5.3	Contracción	-	1
Inventarios	54.1	53.5	-0.6	Expansion	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.

El Indicador IMEF No Manufacturero

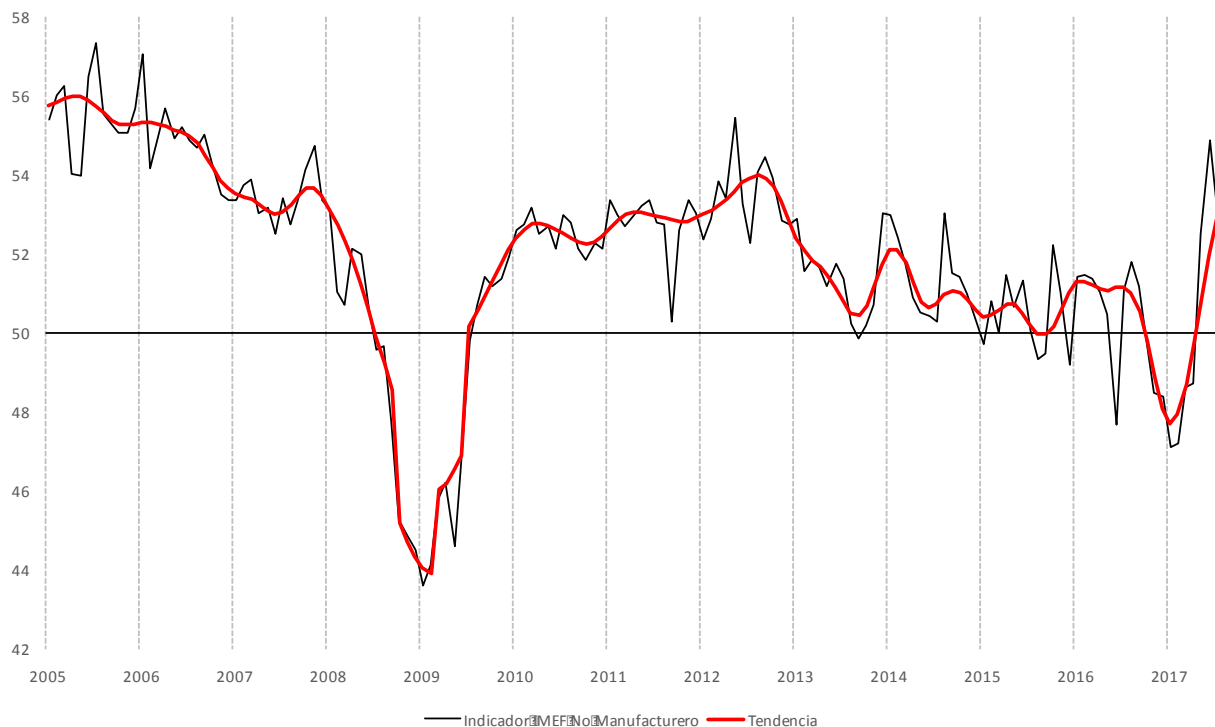
El indicador IMEF No Manufacturero disminuyó 1.9 puntos para ubicarse en 53.0 unidades. Sin embargo, cabe señalar que este es el tercer mes consecutivo que este indicador se posiciona en zona de expansión. De hecho, su tendencia-ciclo se elevó 0.9 puntos a 52.8 unidades. Asimismo, a pesar de que ajustando por tamaño de empresa el Indicador también observó una disminución de 2.1 unidades, para situarse en 52.3

unidades, la tendencia-ciclo ajustada se elevó 0.6 puntos a 52.3 unidades, ubicándose por cuarto mes consecutivo por encima del umbral de 50 puntos.

En línea con el comportamiento del Indicador Manufacturero, el componente de Entrega de Productos del Indicador No Manufacturero fue el único que registró un retroceso, tanto en el indicador como en su tendencia-ciclo. En este sentido, este subíndice cayó 3.2 puntos, para ubicarse en 49.5 unidades. Por su parte, los componentes de Producción y Nuevos Pedidos permanecieron por arriba del umbral de 50, observando un incremento de 1.3 y un descenso de 1.3 puntos, que correspondieron a los niveles de 56.7 y 56.1, respectivamente. Por su parte, el subíndice de empleo observó un alza de 0.4 puntos a 50.8 unidades.

La mayor fortaleza que hemos observado en el indicador No Manufacturero —que refleja la opinión de empresas representativas tanto de los sectores comercial como de servicios—, guarda una correlación positiva y alta con los datos que hemos observado de consumo privado que publica el INEGI mensualmente. En la opinión del Comité, el fuerte crecimiento que ha observado el número de trabajadores registrados tanto en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) como en el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los Trabajadores del Estado (ISSSTE) y en las fuerzas armadas —considerado como el empleo formal— ha continuado impulsando el crecimiento del consumo interno.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Jun '17	Jul '17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	54.9	53.0	-1.9	Expansión	Menos rápida	3
Tendencia-ciclo	51.9	52.8	0.9	Expansión	Más rápida	3
Ajustado por tamaño de empresa	54.4	52.3	-2.1	Expansión	Menos rápida	3
Nuevos Pedidos	57.4	56.1	-1.3	Expansión	Menos rápida	3
Producción	55.5	56.7	1.3	Expansión	Más rápida	3
Empleo	50.3	50.8	0.4	Expansión	Más rápida	2
Entrega de Productos	52.7	49.5	-3.2	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

En la evaluación del Comité sobre la situación económica internacional se comentó que los países desarrollados, así como algunos emergentes, se encuentran en su mejor momento desde la crisis económico-financiera global de 2008-2009. En este sentido, por ejemplo, la economía de Estados Unidos creció a una tasa trimestral anualizada de 2.6% en el segundo trimestres de 2017 y su tasa de desempleo se encuentra en 4.4%, nivel considerado de “pleno empleo”. De hecho, el número de días promedio que le toma a las empresas contratar a alguien para llenar una vacante estuvo cerca de los 15 días durante el periodo más álgido de la crisis mientras que hoy les toma poco más de 30 días. No solo el doble de tiempo, sino que es el número más alto de la historia de los Estados Unidos.

En este ambiente global, la economía mexicana ha continuado observando datos positivos. En cuanto a los datos de coyuntura más recientes, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró en mayo una tasa de crecimiento mensual de 0.2%, en donde los servicios crecieron 0.3%. Asimismo, las exportaciones manufactureras han continuado su expansión anual —como se ha destacado en comunicados anteriores—. En particular, crecieron 1.6% respecto al mes previo en junio. Por su parte, las importaciones de bienes de capital e intermedios observaron un crecimiento mensual de 0.5% y 3.7% durante el mismo mes. Por otra parte, las ventas al menudeo mostraron un crecimiento anual real de 4.1% en mayo, el doble que las ventas tiendas totales de ANTAD, las cuales crecieron a una tasa anual real de 2.1% durante el mismo periodo.

En contraste, es probable que el cambio de modelos 2017 a los modelos 2018 haya ocasionado un dato no favorable en las ventas internas de autos (AMIA), las cuales registraron una caída anual de 5.3% en junio. No obstante, se considera que hay una probabilidad elevada de que esta caída se revierta en los próximos meses. En contraste, donde continúa el rezago es en la inversión fija bruta, la cual observó una tasa anual de -8.6% en abril (último dato disponible). No obstante, al menos en su componente privado se vislumbra un mejor panorama. En este sentido, el crédito de la banca comercial —al sector privado no financiero— registró una tasa de crecimiento anual nominal de poco más de 13% en junio con bajos índices de morosidad. Cabe resaltar que el crédito que se

otorgó a las empresas y personas con actividad empresarial aumentó por arriba de 15% con respecto a junio del año pasado (en términos nominales).

Durante el segundo trimestre de este año el PIB observó una tasa de crecimiento trimestral de 0.6%, principalmente impulsada por el sector servicios que registró un incremento trimestral de 0.8%. Así, la economía mexicana creció 2.3% durante el primer semestre del año con respecto al mismo semestre del 2016. Esta tasa de crecimiento contrasta con lo que varios analistas llegaron a anticipar que podría ocurrir con el crecimiento de PIB en esta primera mitad del año ante la incertidumbre relacionada con las políticas que la nueva administración de Estados Unidos había comentado instrumentar en relación con México.

Durante la sesión se comentó que las amenazas de construir el muro fronterizo y de restringir o poner un impuesto a las remesas familiares prácticamente se habían diluido. No obstante, también se reconoció que todavía quedaba un tema crucial por resolverse para México: la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). De cualquier manera, se comentó que tanto los datos económicos y de confianza que se encuentran disponibles, así como el mismo comportamiento de los indicadores IMEF señalan que la incertidumbre ha disminuido significativamente. Asimismo, también se consideraron favorables para la confianza de los empresarios tres anuncios recientes: (1) los altos porcentajes de asignación de las licitaciones de las rondas 2.2 y 2.3 de la reforma energética; (2) que el consorcio de empresas que ganaron uno de los campos que se licitó en las primeras rondas haya encontrado un yacimiento rentable de más de mil millones de barriles, y (3) el cambio de perspectiva de “negativa” a “estable” de la calificación crediticia de la deuda soberana de México, por parte de la agencia *Standard and Poor's*.

Finalmente, a pesar del mejor panorama macroeconómico que se percibe para México, la mayoría de los miembros del Comité consideran que aún existen riesgos importantes para la actividad económica nacional durante el resto del año. Además del proceso de renegociación del TLCAN que ya se mencionó, destaca la posibilidad de que el aumento de la inflación durante el primer semestre del año y el ciclo de alza de tasas de interés que ha instrumentado el Banco de México, contribuyan a la desaceleración del consumo privado.

Comentario Final

Los índices Manufacturero y No Manufacturero se encuentran en zona de expansión por segundo y tercer mes consecutivo, respectivamente. La permanencia de ambos indicadores por arriba del nivel de 50 unidades refleja —en la opinión del Comité— una disminución de la incertidumbre relacionada con las políticas que el nuevo gobierno de los Estados Unidos desea instrumentar en relación con México. La renovada confianza de los gerentes de compras de las empresas —que sugiere el Indicador— podría ser indicio de que una probable reactivación de numerosos proyectos de inversión en México, los cuales se habían postergado a consecuencia del triunfo del candidato republicano en las elecciones presidenciales de los Estados Unidos en 2016. Esto último continúa

favoreciendo la probabilidad de que la recuperación económica de nuestro país se sitúe en terreno más firme en los próximos meses.

¿Qué es el Indicador IMEF?

El Indicador IMEF es un índice de difusión que cuantifica 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. El marco metodológico se encuentra a disposición en la página 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 mediante 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. Mensualmente el Comité Técnico edita este boletín en el que informa los resultados de la última encuesta. Los resultados se publican 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 2017:

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

*Por día festivo

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

Fernando Chávez

Francisco Gutiérrez-Zamora

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Luis Foncerrada

Mario Correa

Ociel Hernández

Ricardo Zermeño

Sergio Ruiz Olloqui

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2017

Presidente Nacional

Adriana Berrocal

Dirección General

Gerardo González