

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



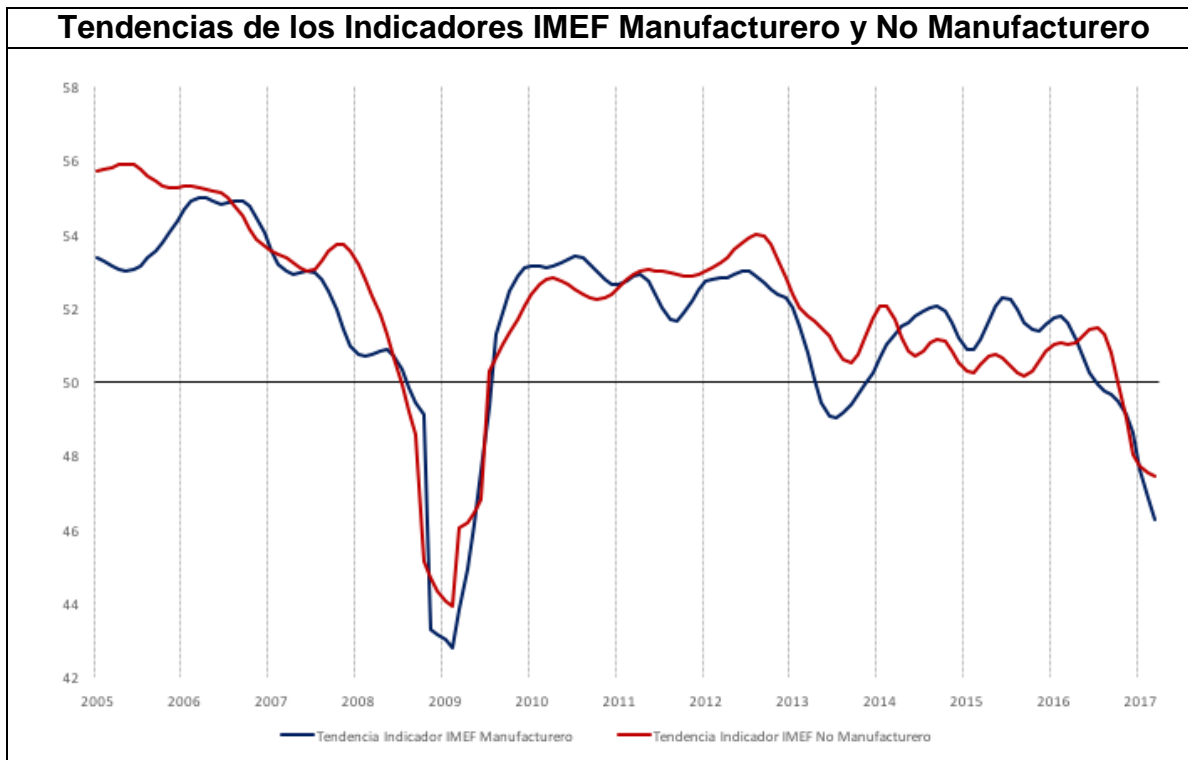
RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Marzo de 2017

Boletín Indicador IMEF

Señales contrastantes

- Durante marzo el Indicador IMEF Manufacturero disminuyó 0.4 puntos para ubicarse en 45.9 unidades y acumular cinco meses en zona de contracción. Por su parte, la serie tendencia-ciclo retrocedió 0.6 puntos para ubicarse en 46.3 unidades. Ajustado por tamaño de empresa, el indicador disminuyó 1.1 puntos para ubicarse en 44.5 unidades y acumular seis meses en zona de contracción. Por último, la serie tendencia-ciclo correspondiente disminuyó 0.8 puntos para ubicarse en 45.2 unidades. Los resultados del indicador sugieren que la desaceleración en el sector manufacturero continuó durante marzo.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró un aumento de 1.2 puntos al situarse en 48.0 unidades, con lo que acumula seis meses en zona de contracción. La serie tendencia-ciclo disminuyó en 0.1 puntos para ubicarse en 47.4 unidades. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 1.0 puntos para ubicarse en 47.9 unidades y acumular cinco meses en zona de contracción. La serie tendencia-ciclo del indicador no manufacturero ajustado por tamaño de empresa se redujo en 0.2 puntos para quedar en 48.2 unidades. Los resultados del indicador IMEF No Manufacturero indican que en marzo el sector no manufacturero frenó su desaceleración y que dicho cambio estuvo impulsado por las empresas de menor tamaño.
- Las lecturas de marzo del indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero sugieren que al cierre del primer trimestre del año continuó el debilitamiento de la actividad económica iniciada durante la segunda mitad de 2016, tanto en el sector manufacturero como no manufacturero. Sin embargo, la desaceleración en este último sector puede ser menos severa de lo que se había anticipado.



Indicador IMEF Manufacturero

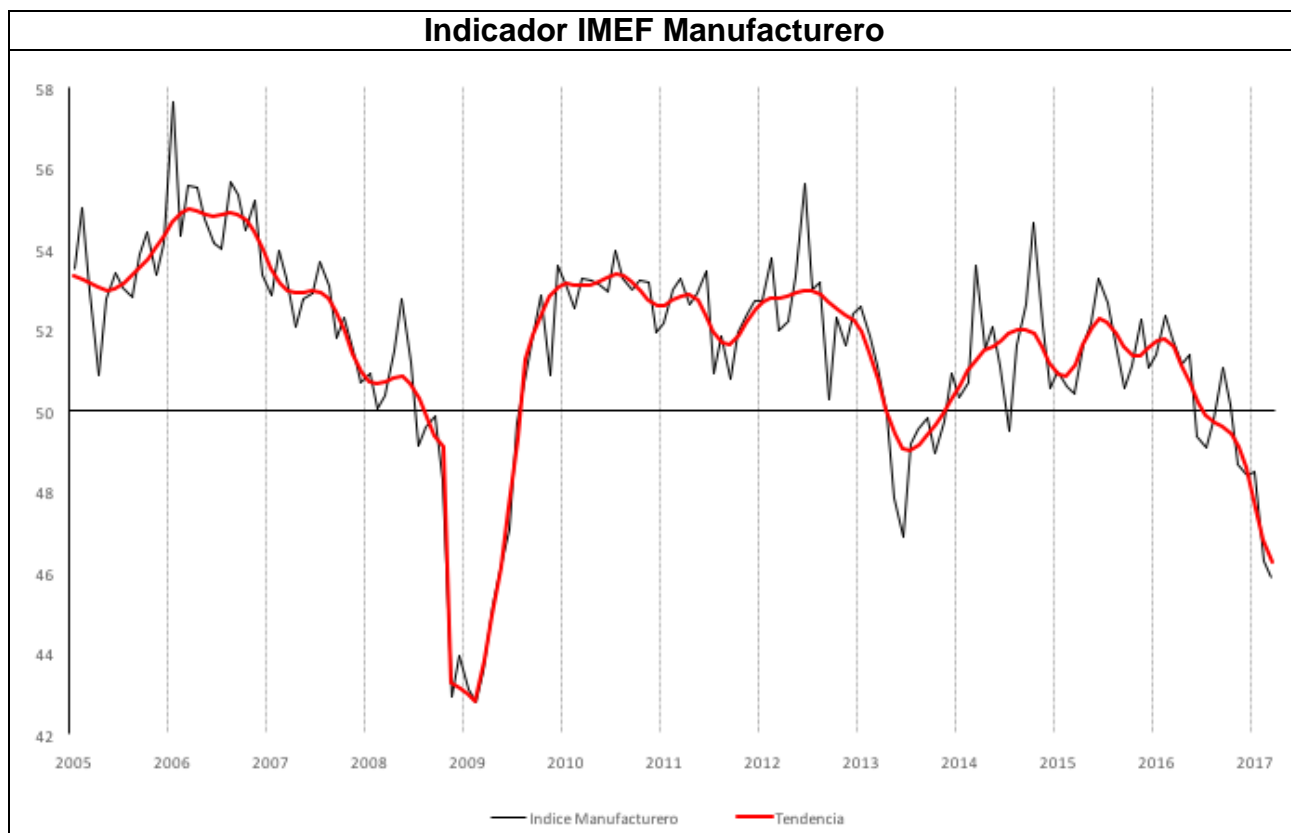
El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó 0.4 puntos durante marzo ubicarse en 45.9 unidades, con lo que acumula cinco meses en zona de contracción. Más aún, la tendencia-ciclo de este indicador retrocedió 0.6 puntos para disminuir a 46.3 unidades, la cifra más baja desde junio de 2009. Así, el resultado del indicador IMEF de marzo parece confirmar un debilitamiento de la actividad en el sector manufacturero durante el primer trimestre del año, el cual podría continuar los próximos meses.

Durante marzo, los cinco subíndices del indicador manufacturero se ubicaron en zona de contracción: Nuevos Pedidos (43.0), Producción (46.1), Empleo (43.7), Entrega de Productos (49.2) e Inventarios (42.4). Destaca que el subíndice Entrega de Productos registró una fuerte caída de 3.8 unidades y pasó de la zona de expansión a la zona de contracción. En comparación con los niveles registrados en febrero, destaca que cuatro de los cinco subíndices retrocedieron durante marzo: además del de Entrega de Productos, aparecen en la lista los subíndices de Producción (-1.8), Empleo (-0.9) e Inventarios (-0.4). Por su parte, el subíndice Nuevos Pedidos mostró un aumento de 0.6 puntos.

Durante la revisión de la coyuntura económica, los miembros del Comité Técnico reconocieron que diversos factores habían favorecido la disminución del pesimismo que había surgido al inicio del año y que ese cambio de ánimo ya se había reflejado en los mercados financieros, especialmente en una recuperación significativa del valor del peso. Dos de los factores mencionados fueron el resultado, mejor al esperado, del Indicador Global de Actividad Económica correspondiente a enero y la continua mejora de los indicadores de empleo.

Otro factor señalado, quizá más relevante, fue la confianza que estaba generando la expectativa de que la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte con los Estados Unidos pudiera efectivamente llegar a términos razonables para ambos países. También se destacó la mejora de la balanza comercial y, en particular, el desempeño relativamente más favorable de las exportaciones no petroleras. Se comentó en particular que las exportaciones de automóviles (medidas en unidades) habían repuntado durante febrero para crecer a una tasa anual de 9.7%.

Aun así, los miembros del Comité Técnico reconocieron que al cierre del primer trimestre del año el indicador IMEF manufacturero confirmaba que la desaceleración del sector manufacturero que había iniciado hacia fines de 2016 se había extendido hacia el primer trimestre de 2017. Una posible razón de ello es la incertidumbre que prevalece sobre cómo se revisará finalmente la relación comercial entre México y Estados Unidos. Asimismo, se comentó que el indicador adelantado del Sistema de Indicadores Cíclicos que publica el Inegi seguía apuntando a debilidad en un futuro.



Indicador IMEF Manufacturero

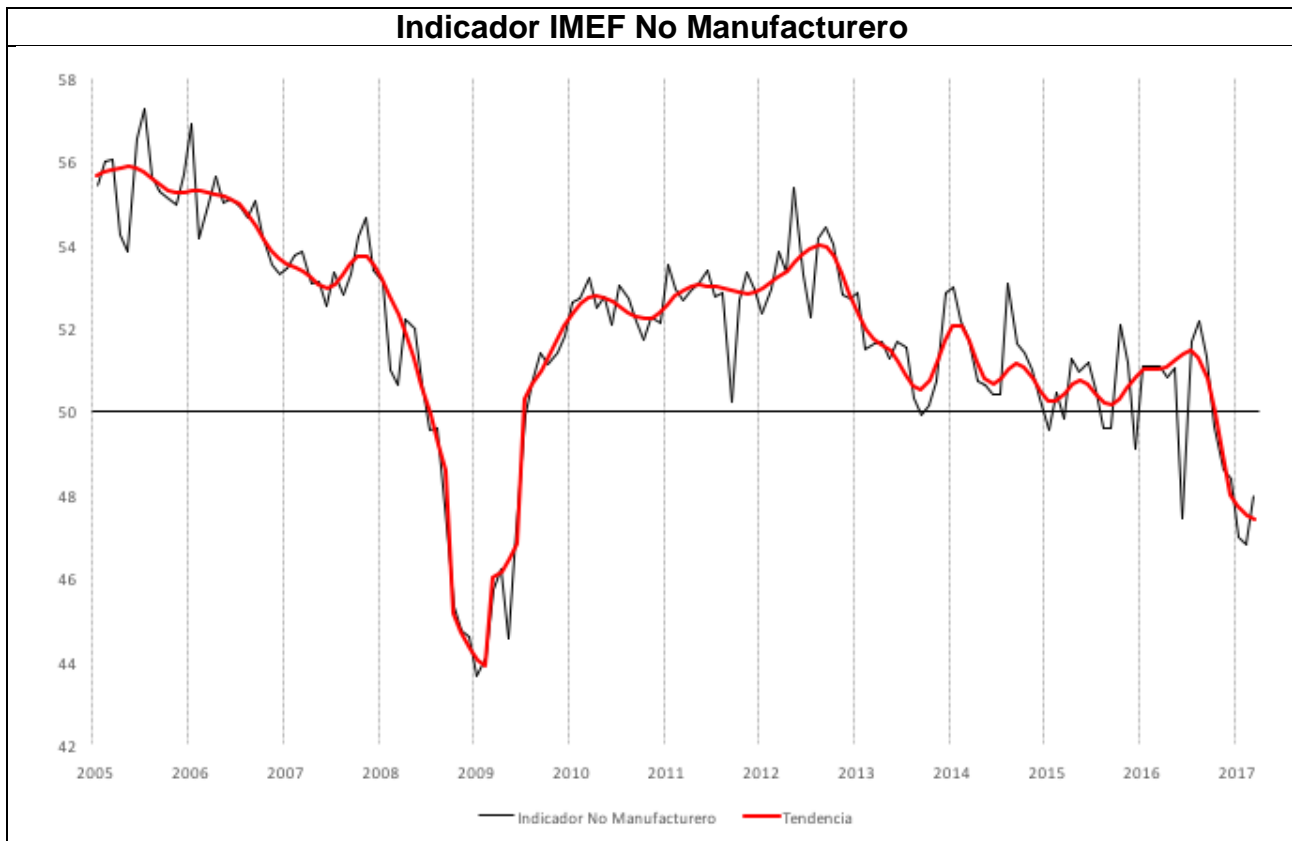
Índice	Feb '17	Mar '17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	46.3	45.9	-0.4	Contracción	Más rápida	5
Tendencia-ciclo	46.8	46.3	-0.6	Contracción	Más rápida	9
Ajustado por tamaño de empresa	45.6	44.5	-1.1	Contracción	Sin cambio	6
Nuevos Pedidos	42.4	43.0	0.6	Contracción	Menos rápida	5
Producción	47.9	46.1	-1.8	Contracción	Más rápida	3
Empleo	44.6	43.7	-0.9	Contracción	Más rápida	5
Entrega de Productos	53.1	49.2	-3.8	Contracción	No aplica	1
Inventarios	42.8	42.4	-0.4	Contracción	Más rápida	13

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 aumentó 1.2 puntos en marzo para ascender a 48.0 unidades y por sexto mes consecutivo se ubicó en zona de contracción. Con este resultado, la tendencia-ciclo disminuyó en 0.1 puntos para ubicarse en 47.4 unidades. Esta última cifra sigue siendo la más baja registrada desde junio de 2009.



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Feb '17	Mar '17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	46.8	48.0	1.2	Contracción	Menos rápida	6
Tendencia-ciclo	47.5	47.4	-0.1	Contracción	Más rápida	5
Ajustado por tamaño de empresa	48.9	47.9	-1.0	Contracción	Más rápida	5
Nuevos Pedidos	43.5	46.5	3.0	Contracción	Menos rápida	5
Producción	47.6	48.8	1.1	Contracción	Menos rápida	6
Empleo	43.5	45.3	1.8	Contracción	Menos rápida	7
Entrega de Productos	50.7	50.9	0.2	Expansión	Más rápida	9

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.

Durante marzo, tres de los cuatro subíndices del indicador no manufacturero se ubicaron en zona de contracción: Nuevos Pedidos (46.5), Producción (48.8) y Empleo (45.3). Destaca, sin embargo, que el indicador Nuevos Pedidos registró una recuperación importante (+3.0 puntos) durante ese mes. Asimismo, que los otros tres subíndices también mostraron mejoras: Empleo (+1.8), Producción (+1.1) y Entrega de Productos (+0.2). De esta manera, si bien las cifras de marzo confirman una desaceleración de la actividad en el sector no manufacturero al inicio de 2017, también parecen sugerir que el debilitamiento podría resultar menos severo de lo que se anticipaba.

Una de las incógnitas más importantes gira en torno al rumbo que seguirá en los próximos meses el consumo privado, el cual ha sido el componente que más ha impulsado a la demanda agregada. Al respecto, el Comité del Indicador IMEF destaca que pese al repunte en la confianza del consumidor durante el mes de febrero, su nivel no llegó al presentado antes de la entrada en vigor de la liberalización de los precios de la gasolina en enero pasado. Además, si bien continuaron creciendo las cifras de ventas de la ANTAD en febrero, se observa una moderación en el dinamismo que habían mostrado. No obstante lo anterior, sus ventas continúan creciendo a tasas relativamente elevadas, en particular las ventas totales.

En torno a la inflación, el Comité del Indicador IMEF señala que su crecimiento ha afectado al poder adquisitivo de los asalariados aun cuando su repunte sea un fenómeno transitorio. Cabe destacar que el crédito bancario al consumo continúa expandiéndose a buen ritmo.

¿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

Ernesto Acevedo

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Fernando Chávez

Francisco Gutiérrez-Zamora

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Luis Foncerrada

Mario Correa

Mario Rodarte

Ociel Hernández

Ricardo Zermeño

Sergio Ruiz Olloqui

Sergio Martín Moreno

Consejo Directivo Nacional 2017

Presidente Nacional

Adriana Berrocal

Dirección General

Gerardo González

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx