

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Agosto de 2018

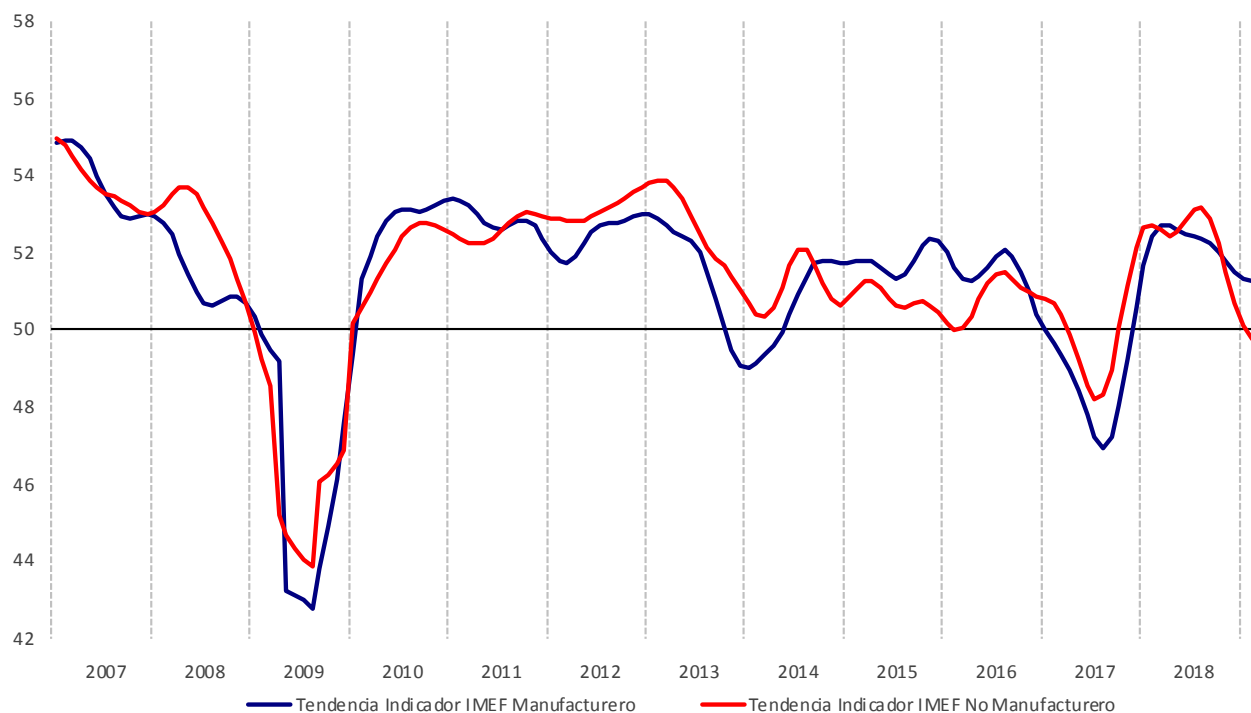
Boletín Indicador IMEF

Atonía persiste

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en agosto un aumento de 1.1 puntos y se ubicó en 51.6 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo zona de expansión (>50) por quince meses consecutivos.^{1/} La serie de tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo sin cambio, en 51.3 unidades, y en zona de expansión por quince meses consecutivos. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.8 puntos para cerrar en 52.7 unidades.
- Durante agosto el Indicador IMEF No Manufacturero aumentó 0.2 puntos en su serie desestacionalizada, para ubicarse en 49.9 unidades. Así, este indicador se situó en zona de contracción (<50) por segundo mes consecutivo. La tendencia-ciclo de ese indicador se redujo 0.4 puntos para quedar en 49.8 unidades y ubicarse en zona de contracción por primera ocasión después de haberse mantenido en zona de expansión por quince meses seguidos. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró un aumento de 0.6 puntos para ubicarse en 51.3 unidades.
- Los resultados de la encuesta de agosto de 2018 confirman los indicios de atonía en la actividad económica señalados en la encuesta de julio. Las tendencia-ciclo de los indicadores apuntan a que el estancamiento está ocurriendo principalmente en el sector no manufacturero. El sector manufacturero, por su parte, sigue expandiéndose, pero a un ritmo menor que en los meses previos.

^{1/} El indicador IMEF Manufacturero de julio se revisó de 50.0 a 50.4 puntos con los resultados de la encuesta de agosto.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



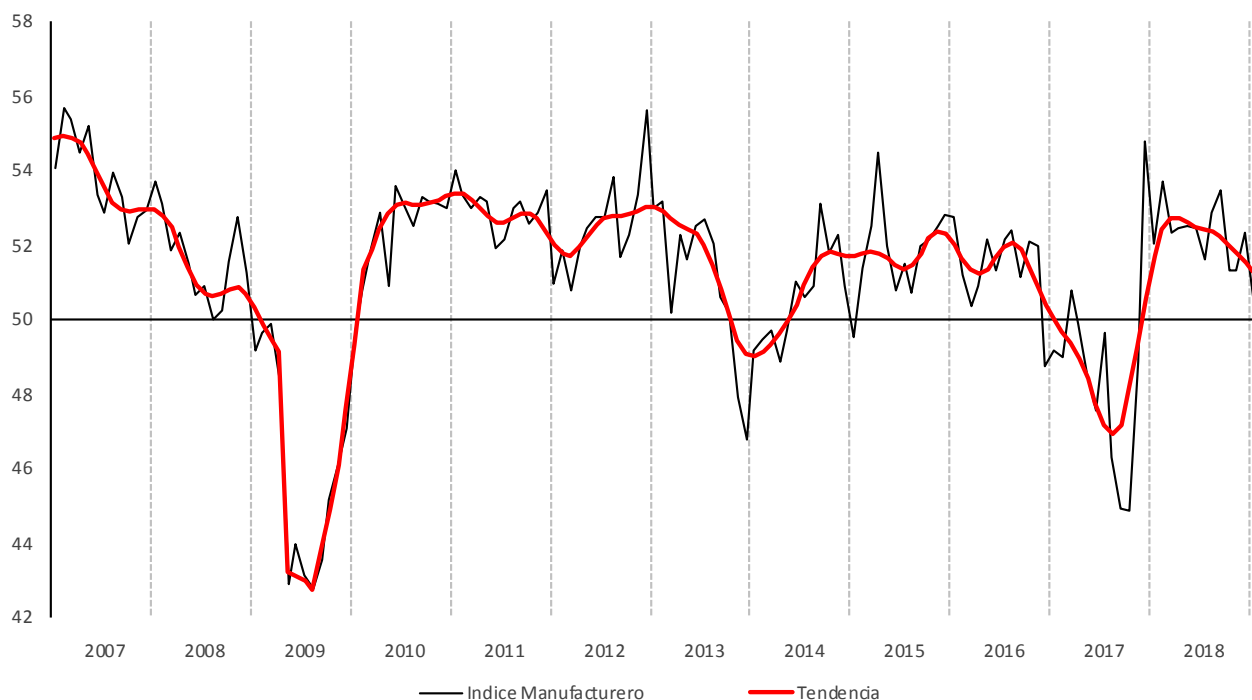
Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en agosto un aumento de 1.1 puntos y se ubicó en 51.6 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo zona de expansión (>50) por quince meses consecutivos.¹ En la serie de tendencia-ciclo no se observó cambio y esta cerró en 51.3 unidades. Este último indicador ha permanecido en zona de expansión por quince meses consecutivos, pero ha mostrado un declive constante. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.8 puntos para cerrar en 52.7 unidades. La tendencia-ciclo del indicador manufacturero, ajustado por tamaño de empresa, aumentó 0.1 puntos para ubicarse en 52.3 unidades y permaneció en zona de expansión por dieciséis meses consecutivos.

Durante agosto todos los componentes del Indicador Manufacturero —considerando series desestacionalizadas— registraron aumentos, de manera que revirtieron total o parcialmente las caídas registradas en julio. El subíndice Nuevos Pedidos aumentó 1.3 unidades, para cerrar en 50.5 unidades; el subíndice Producción aumentó 2.1 unidades, para quedar en 53.8 puntos; el subíndice Empleo aumentó 0.6 puntos, para ubicarse en 50.3 unidades; el subíndice Entrega de Productos aumentó 1.2 puntos para quedar en 51.8 unidades; por último, el subíndice Inventarios aumentó 0.8 puntos para cerrar el mes en 53.2.

¹ El indicador IMEF Manufacturero de julio se revisó de 50.0 a 50.4 puntos con los resultados al cierre de la encuesta de agosto.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Jul '18	Ago '18	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	50.4	51.6	1.1	Expansión	Más rápida	15
Tendencia-ciclo	51.3	51.3	0.0	Expansión	Igual	15
Ajustado por tamaño de empresa	50.9	52.7	1.8	Expansión	Más rápida	15
Nuevos Pedidos	49.1	50.5	1.3	Expansión	-	1
Producción	51.6	53.8	2.1	Expansión	Más rápida	17
Empleo	49.7	50.3	0.6	Expansión	-	1
Entrega de Productos	50.6	51.8	1.2	Expansión	Más rápida	8
Inventarios	52.4	53.2	0.8	Expansión	Más rápida	7

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.

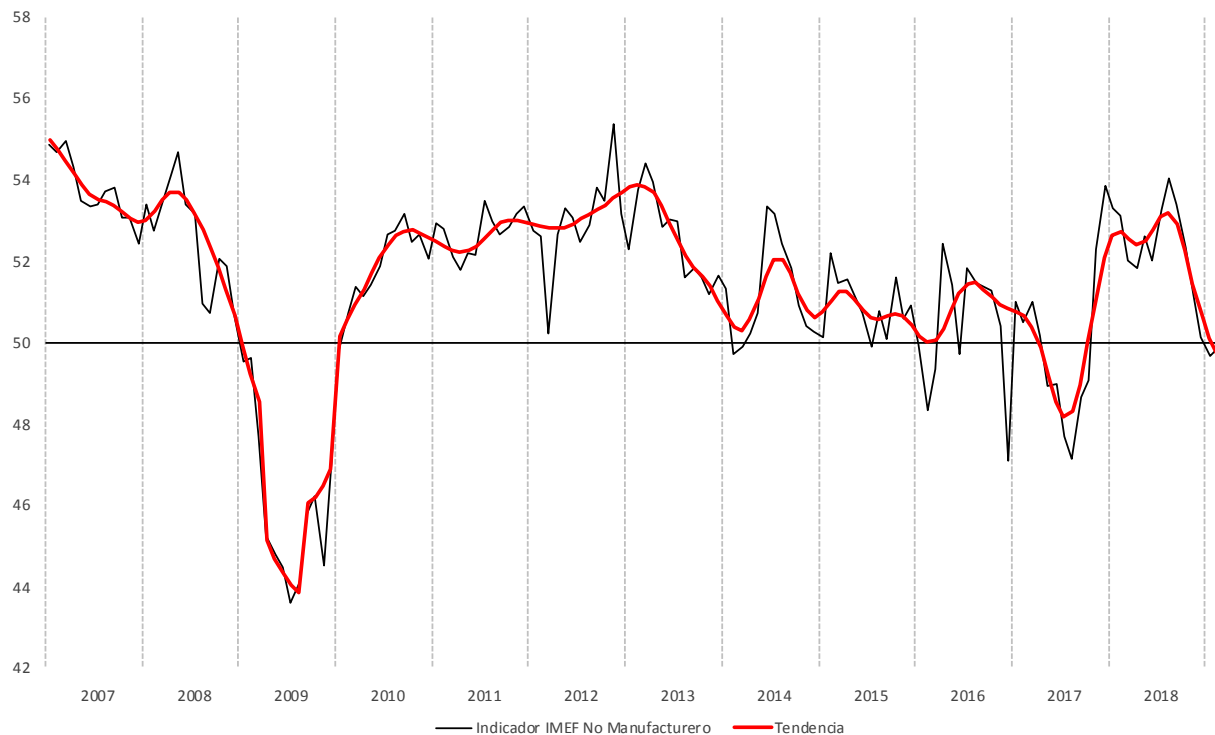
El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante agosto, el Indicador IMEF No Manufacturero aumentó 0.2 puntos en su serie desestacionalizada para ubicarse en 49.9 unidades y permanecer en la zona de contracción (<50) por segundo mes consecutivo. Su tendencia-ciclo disminuyó 0.4 unidades para cerrar en 49.8 unidades y se ubicó en la zona de contracción por primera vez luego de haber permanecido en zona de expansión por quince meses consecutivos.

La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una disminución de 0.6 puntos para ubicarse en 51.3 unidades, mientras que la tendencia-ciclo de ese subíndice se redujo en 0.1 puntos para cerrar en 51.1 unidades. El Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa lleva diecisiete meses consecutivos superando el umbral de expansión de 50 puntos.

De los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero, dos mostraron disminuciones en sus series desestacionalizadas durante agosto. El subíndice Empleo disminuyó 1.5 unidades para cerrar en 47.8 unidades y el subíndice de Entrega de Productos mostró una caída de 0.2 puntos para quedar en zona de expansión con 50.3 unidades. Por su parte, el subíndice Nuevos Pedidos aumentó 2.0 unidades para cerrar en 51.2 unidades y el subíndice Producción creció 0.5 unidades para cerrar en 51.7.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Jul '18	Ago '18	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	49.7	49.9	0.2	Contracción	Menos rápida	2
Tendencia-ciclo	50.1	49.8	-0.4	Contracción	-	1
Ajustado por tamaño de empresa	50.7	51.3	0.6	Expansión	Más rápida	16
Nuevos Pedidos	49.1	51.2	2.0	Expansión	Más rápida	1
Producción	51.2	51.7	0.5	Expansión	Más rápida	16
Empleo	49.4	47.8	-1.5	Contracción	Más rápida	3
Entrega de Productos	50.5	50.3	-0.2	Expansión	Menos rápida	3

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 el análisis de la coyuntura económica, los miembros de Comité comentaron la desaceleración que se percibe en la actividad económica nacional. Señalaron que el crecimiento del PIB durante el primer semestre del año ha sido el más débil en los últimos diez años. Si bien existen algunos claroscuros en los indicadores, la incertidumbre generada por un complejo entorno externo y por las definiciones que se irán tomando internamente por parte del nuevo gobierno, presumiblemente generará una mayor cautela en la inversión y el consumo durante la segunda parte del año.

Entre los temas tratados más relevantes, destaca que se intercambiaron puntos de vista respecto al Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Al respecto, se mencionó que el proceso de negociación aún sigue su marcha y que todavía falta conocerse los detalles del acuerdo anunciado la semana pasada entre EE.UU. y México, para estar en posibilidad de evaluar los posibles impactos que dichas medidas tendrían sobre la economía nacional. Si bien se reconoció que el hecho de haber alcanzado el equipo negociador del país tal acuerdo puede ser un factor positivo, ya que eso podría contribuir a diluir uno de los factores principales de incertidumbre para la economía nacional, el anuncio de que Canadá no llegó al mismo resultado indica que el capítulo del desenlace todavía no está escrito. En consecuencia, el nuevo TLCAN sigue siendo un factor de preocupación.

De los indicadores económicos recientes se destacó el extraordinario incremento observado en el índice de confianza del consumidor durante el mes de julio, especialmente en su componente relacionado con la expectativa para la economía en los próximos doce meses. Este resultado revela que existen expectativas muy elevadas entre los consumidores en el sentido de que el cambio de gobierno producirá resultados muy favorables sobre la economía. También se comentó el reciente repunte que ha presentado

la inflación debido a la persistente alza en los precios de los energéticos y, más recientemente, de los precios de algunos productos agropecuarios.

Asimismo, se comentaron los cambios a la metodología de cálculo del Índice Nacional de Precios al Consumidor que surtieron efecto a partir de la primera quincena de agosto. Dichas modificaciones representan un avance ya que permiten obtener un indicador de la inflación general a nivel nacional más robusto, ya que se amplió la cobertura geográfica y el número de cotizaciones que se recaban. Sin embargo, se señaló que como resultado de la actualización en los ponderadores, podría tenerse un comportamiento más volátil en el margen para la inflación.

Finalmente, se intercambiaron algunos puntos de vista sobre los retos que enfrentará el nuevo gobierno del país. Se manifestó que existe una gran atención en la forma en que se implementarán las diferentes propuestas de campaña y se reiteró que resulta fundamental asegurar un manejo responsable de las finanzas públicas. La preservación de la solidez de las finanzas públicas es la base para la estabilidad de la economía nacional. Por ello se destacó la conveniencia de que se confirme la expectativa de mantener el superávit primario en el presupuesto del 2019 y años sucesivos.

¿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.² 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).

² 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