

# INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN  
EJECUTIVO

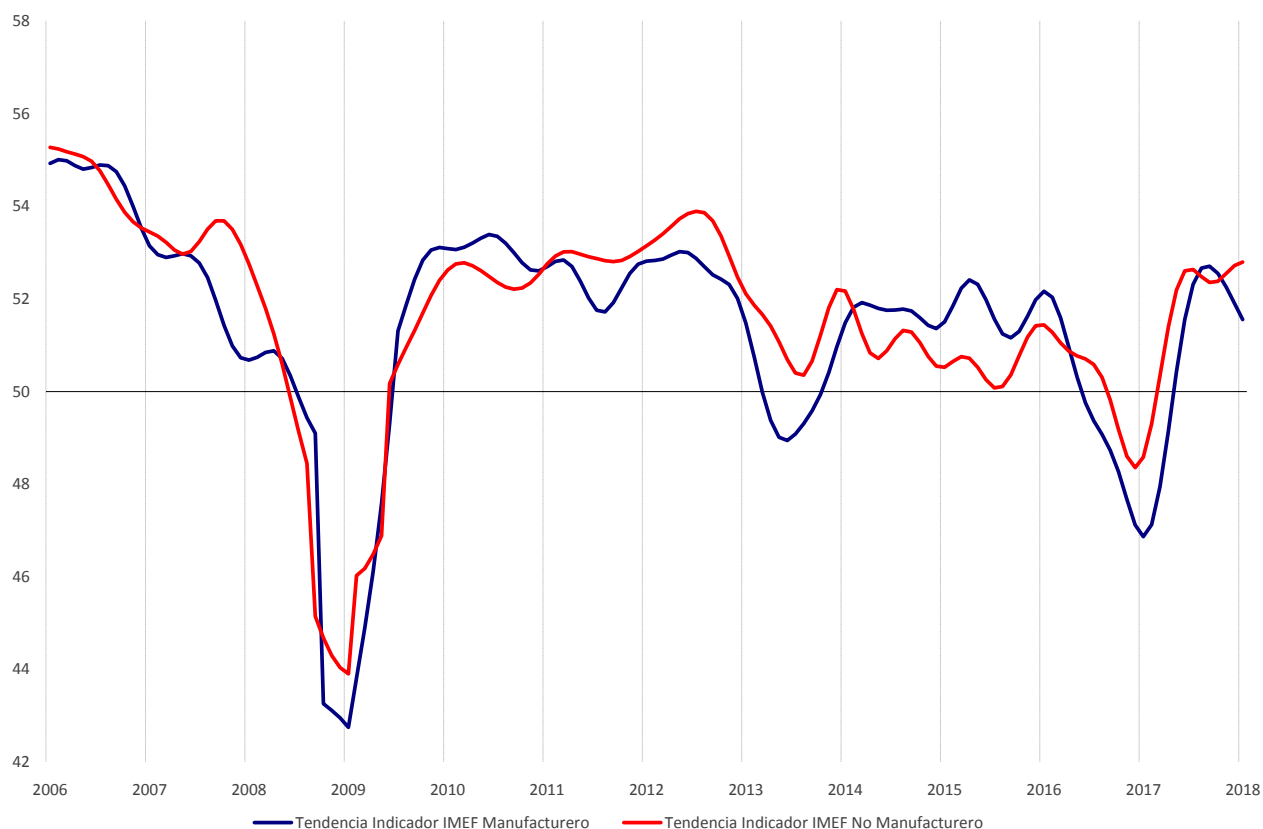
Datos de  
Febrero de 2018

**Boletín Indicador IMEF**

## Mejora marginal en manufacturas y servicios

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en febrero un aumento de 1.1 puntos respecto del mes inmediato anterior, ubicándose en 52.6 unidades en su serie desestacionalizada. Se destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por noveno mes consecutivo. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.4 puntos con respecto a enero de 2018, para cerrar en 53.4 unidades en el mes de febrero.
- El Indicador IMEF No Manufacturero creció 0.4 puntos durante febrero para ubicarse en 53.4 unidades en su serie desestacionalizada y registrar el décimo mes consecutivo en zona de expansión (>50). Ajustado por tamaño de empresa, el Indicador mostró un incremento de 0.5 puntos con relación a enero, para ubicarse en 53.4 unidades.
- Los resultados de la encuesta de febrero de 2018 apuntan que la economía sigue expandiéndose. De acuerdo con el Indicador IMEF Manufacturero, la expansión en ese sector se aceleró en el segundo mes del año. El Indicador IMEF No Manufacturero, por su parte, también registró una aceleración en el mismo periodo. Las series tendencia-ciclo de ambos indicadores sugieren una mejora marginal en la actividad económica al inicio de 2018, favorecida por el sector servicios.

## Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

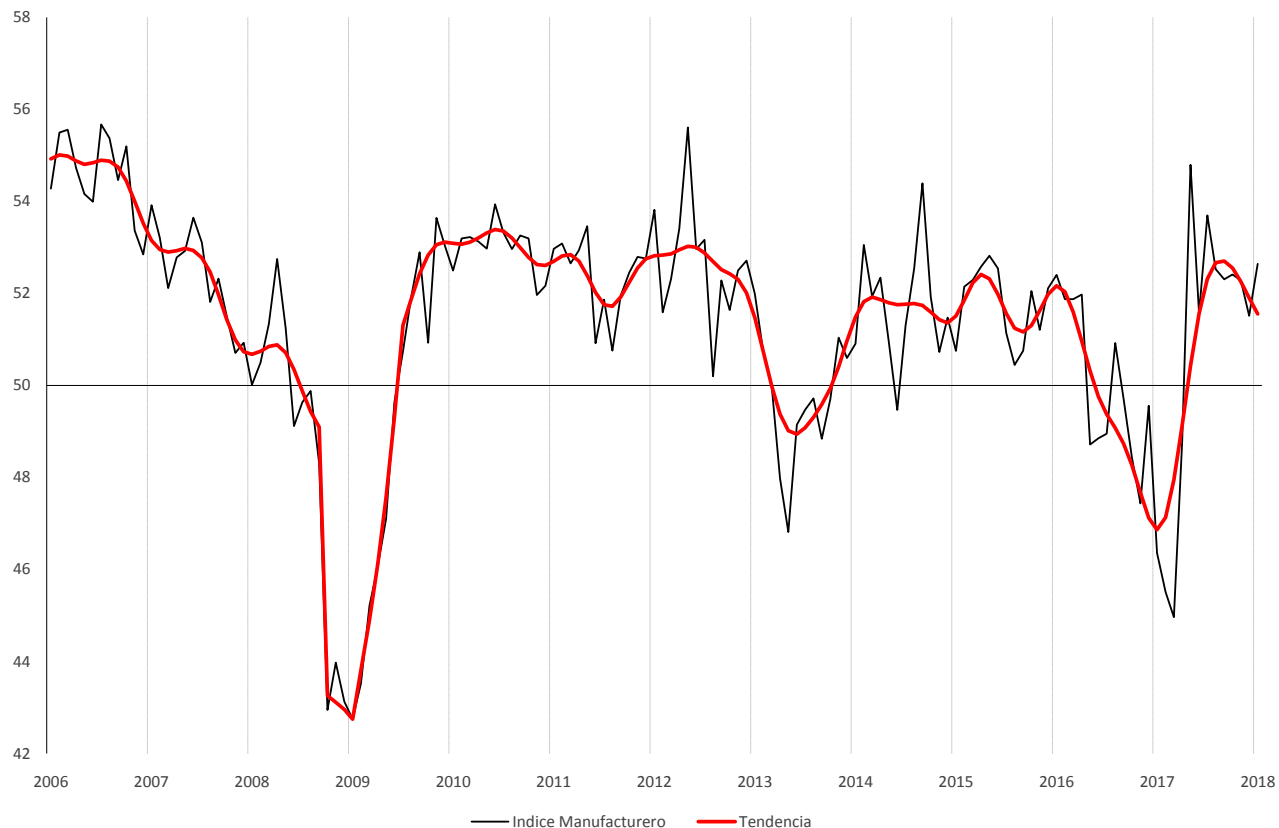


### Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en febrero un aumento de 1.1 puntos, ubicándose en 52.6 unidades en su serie desestacionalizada. Se destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por noveno mes consecutivo. Sin embargo, su tendencia-ciclo observó una caída de 0.3 puntos para ubicarse en 51.6 unidades; pese a esta disminución, aún se mantiene en zona de expansión y suma nueve meses consecutivos en esa región. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.4 puntos para cerrar en 53.4 unidades. La tendencia-ciclo del indicador manufacturero ajustado por tamaño de empresa se mantuvo sin cambio en 52.5 unidades, permaneciendo en zona de expansión por diez meses consecutivos.

Cuatro de los cinco componentes del Indicador Manufacturero, en series desestacionalizadas, registraron una mejora durante febrero de 2018. El subíndice Nuevos Pedidos registró una recuperación importante, de 3.9 puntos para ascender a 57.4 unidades; el subíndice Producción aumentó 3.5 unidades para llegar a 54.7 puntos; el subíndice Empleo aumentó 1.8 unidades para cerrar en 51.2 unidades; el de Inventarios se elevó 0.9 unidades para llegar a la zona de expansión y quedar en 50.3. Por su parte, el subíndice Entrega de Productos cayó 0.1 unidades, para quedar marginalmente por debajo del umbral, en 49.9 unidades.

### Indicador IMEF Manufacturero



### Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Ene'18	Feb'18	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	51.5	52.6	1.1	Expansión	Más rápida	9
Tendencia-ciclo	51.9	51.6	-0.3	Expansión	Menos rápida	9
Ajustado por tamaño de empresa	52.0	53.4	1.4	Expansión	Más rápida	9
Nuevos Pedidos	53.5	57.4	3.9	Expansión	Más rápida	9
Producción	51.1	54.7	3.5	Expansión	Más rápida	9
Empleo	49.4	51.2	1.8	Expansión	-	1
Entrega de Productos	50.1	49.9	-0.1	Contracción	-	1
Inventarios	49.4	50.3	0.9	Expansión	-	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.

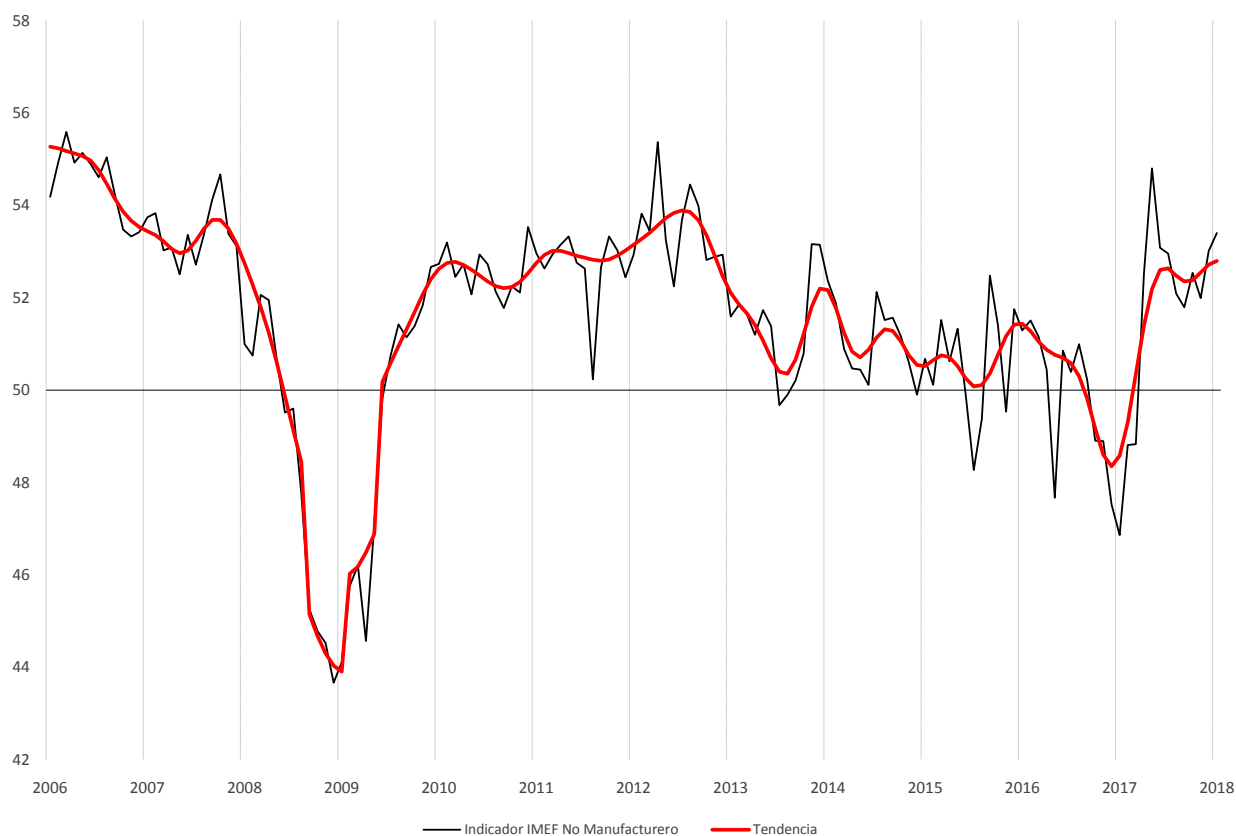
## El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero creció 0.4 puntos en su serie desestacionalizada durante febrero para ubicarse en 53.4 unidades y registrar el décimo mes consecutivo en zona de expansión (>50). Su tendencia-ciclo se mantuvo prácticamente sin cambio en 52.8 unidades, situándose en zona de expansión por once meses seguidos.

Ajustado por tamaño de empresa, el Indicador de la serie desestacionalizada mostró un incremento de 0.5 puntos para ubicarse en 53.4 unidades y la tendencia-ciclo de ese subíndice aumentó en 0.2 puntos para quedar en 53.0 unidades. La tendencia-ciclo del Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa se mantuvo por once meses consecutivos por encima del umbral de 50 puntos.

De los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero dos mostraron aumentos en sus series desestacionalizadas. El subíndice Nuevo Pedidos se elevó 2.6 unidades para cerrar febrero en 56.3 puntos y el subíndice Producción aumentó 1.2 unidades para quedar en 54.5 puntos. El subíndice Empleo cayó marginalmente 0.1 unidades, para cerrar el mes en 51.4 unidades, mientras que el subíndice Entrega de Productos cayó 1.0 unidades para llegar a zona de contracción, en 49.2 unidades.

### Indicador IMEF No Manufacturero



**Indicador IMEF No Manufacturero**

Índice	Ene'18	Feb '18	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF No Manufacturero	53.0	53.4	0.4	Expansión	Más rápida	10
Tendencia-ciclo	52.7	52.8	0.1	Expansión	Más rápida	11
Ajustado por tamaño de empresa	53.0	53.4	0.5	Expansión	Más rápida	10
Nuevos Pedidos	53.7	56.3	2.6	Expansión	Más rápida	10
Producción	53.2	54.5	1.2	Expansión	Más rápida	10
Empleo	51.5	51.4	-0.1	Expansión	Menos rápida	4
Entrega de Productos	50.2	49.2	-1.0	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 discusión económica se concluyó que el panorama descrito para la economía estadounidense era muy similar al visto en la sesión previa. A saber, los indicadores económicos y las proyecciones confirmaban una mejora en el ritmo de crecimiento económico para este año y el siguiente, influido en buena medida por la aprobación de la reforma tributaria de diciembre pasado en Estados Unidos, así como un entorno internacional favorable en el que se espera un crecimiento sincronizado de las principales economías del planeta. No obstante, se destacó que la volatilidad que se registró a principios del mes en los mercados accionarios estadounidenses reflejaba los temores de que, ante los bajos niveles observados en la tasa de desempleo de ese país, las expectativas de inflación pudieran comenzar a revisarse al alza y que, en consecuencia, la Reserva Federal se vea en la necesidad de acelerar el ritmo de normalización de su política monetaria.

Con relación a la actividad económica nacional, se confirmó que la mejora observada al cierre de 2017 había sido impulsada principalmente por el sector servicios, ya que la actividad industrial, salvo las manufacturas, seguían representando un freno para la expansión de la economía. Este resultado es en buena medida consecuencia de la caída de la actividad en el sector minero, producto de una muy fuerte contracción en la producción petrolera. También se destacó el efecto adverso que sobre el crecimiento ha tenido la caída de la inversión pública y se mencionó el cambio de composición de la balanza comercial, en donde las exportaciones no petroleras han pasado a mostrar un superávit mientras que las petroleras muestran un déficit. Se señaló que el consumo privado ofrecía ciertas señales de desaceleración por lo que se prevé que en los próximos meses la dinámica de las exportaciones no petroleras desempeñe un papel relativamente más importante en el crecimiento económico de corto plazo.

## Comentario final

Se confirma que la actividad económica nacional cerró el 2017 con una ligera mejora y que las perspectivas de crecimiento para este año y el siguiente han mejorado, principalmente por las mejores perspectivas para la economía de Estados Unidos. De hecho, en virtud de que se observan señales que indican una posible desaceleración del consumo en el país, es de esperar que en los próximos meses cobre mayor relevancia el dinamismo de las exportaciones no petroleras sobre el crecimiento de la economía nacional. Por ello, el resultado final de la renegociación del TLCAN ejercerá una influencia muy importante sobre las expectativas de crecimiento económico. Por otra parte, además del TLCAN, prevalecen fuentes de incertidumbre relacionadas con el proceso electoral en México, así como con las decisiones de política monetaria y el impacto final de la reforma tributaria en Estados Unidos y un eventual retorno de la volatilidad recientemente observada a los mercados accionarios de dicho país. El Indicador IMEF a febrero de 2018, que es uno de los indicadores más oportunos para anticipar el rumbo de la actividad económica en el corto plazo, refleja que la economía nacional sigue expandiéndose y muestra una mejora marginal, tanto en las manufacturas como en los servicios.

## ¿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](http://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.<sup>1</sup> 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](http://www.iieem.org.mx)), a la cual también se puede tener acceso mediante la página principal del IMEF ([www.imef.org.mx](http://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) 1

\*Por día festivo

---

<sup>1</sup> 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

**Vicepresidente**

Jonathan Heath

**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

Lorena Domínguez

Luis Foncerrada

Mario Correa

Ociel Hernández

Ricardo Zermeño

Sergio Ruiz Olloqui

[www.imef.org.mx](http://www.imef.org.mx)

[www.iieem.org.mx](http://www.iieem.org.mx)

**Consejo Directivo Nacional 2018**

**Presidente Nacional**

Fernando López Macari

**Dirección General**

Gerardo González