

# INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN  
EJECUTIVO

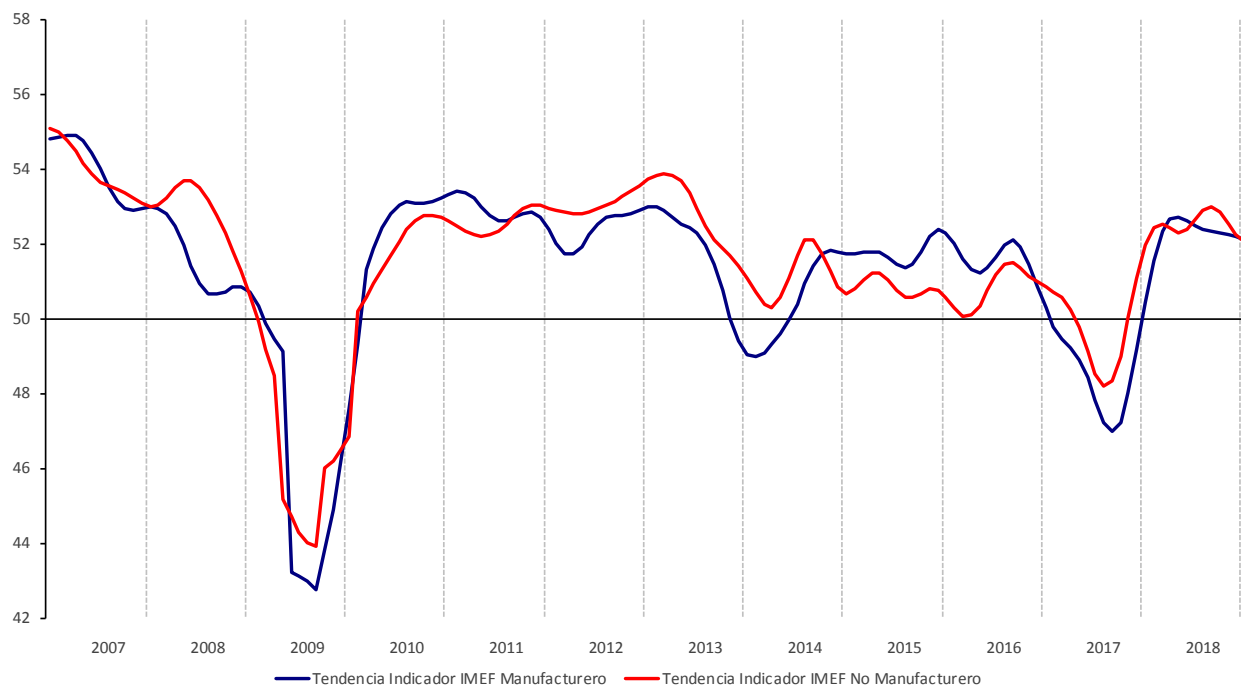
Datos de  
Junio de 2018

**Boletín Indicador IMEF**

## Señales mixtas: Pierde ritmo servicios

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en junio un aumento de 1.3 puntos, ubicándose en 52.6 unidades en su serie desestacionalizada. Se destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por treceavo mes consecutivo. La serie de tendencia-ciclo disminuyó una décima de punto para quedar en 52.1 unidades, manteniéndose en zona de expansión por treceavo mes consecutivo. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 2.4 puntos para cerrar en 54.7 unidades.
- Durante junio el Indicador IMEF No Manufacturero se contrajo 0.6 puntos en su serie desestacionalizada, para ubicarse en 51.0 unidades; no obstante, se mantuvo en zona de expansión (>50) por catorceavo mes consecutivo. La tendencia-ciclo de ese indicador se redujo 0.1 puntos para quedar en 52.1 unidades. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una reducción de 0.2 puntos para ubicarse en 51.4 unidades.
- Los resultados de la encuesta de junio de 2018 apuntan a que la economía siguió expandiéndose en el sector manufacturero, pero se contrajo en el sector no manufacturero. De ahí la interpretación de señales mixtas. Las series de tendencias ciclo, por su parte, indican una desaceleración de ambos sectores.

## Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

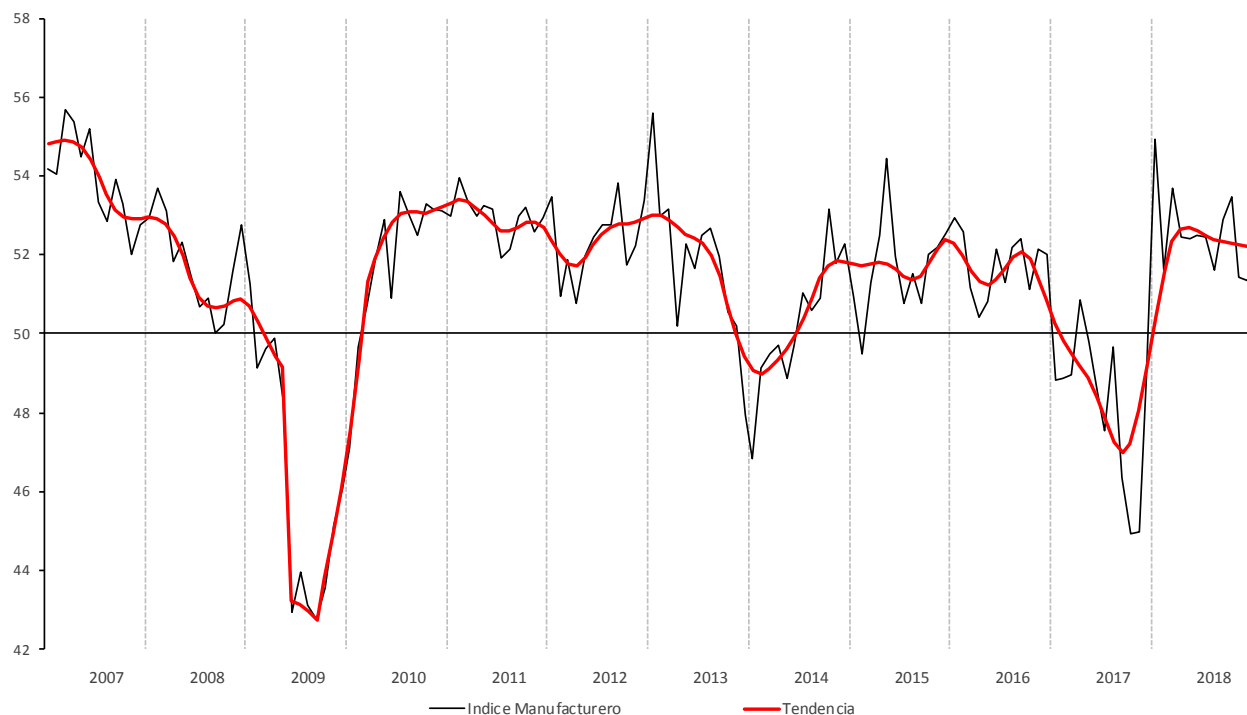


### Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en junio un aumento de 1.3 puntos, ubicándose en 52.6 unidades en su serie desestacionalizada. Se destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por treceavo mes consecutivo. En la serie de tendencia-ciclo se observó una disminución de una décima de punto (con redondeo a un dígito), cerrando la serie en 52.1 unidades. Destaca también que este último indicador ha permanecido en zona de expansión por trece meses consecutivos. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 2.4 puntos para cerrar en 54.7 unidades. La tendencia-ciclo del indicador manufacturero, ajustado por tamaño de empresa, aumentó 0.3 puntos para ubicarse en 53.7 unidades, permaneciendo en zona de expansión por trece meses consecutivos.

Únicamente uno de los cinco componentes del Indicador Manufacturero, considerando series desestacionalizadas, registró disminución durante junio. Destaca la caída del subíndice Nuevos Pedidos (-0.6), cuyo nivel cerró en 51.5 unidades. Cabe señalar que dicho índice se ha mantenido por arriba del nivel de 50 unidades, los últimos trece meses. Por su parte, el subíndice Producción se ha mantenido en zona de expansión por quince meses consecutivos (52.6 unidades). Asimismo, el subíndice Empleo aumentó 0.7 puntos para ubicarse en 52.4 unidades, mientras que el subíndice Entrega de Productos aumentó en 0.4 puntos para quedar en 51.8 unidades. Por último, el subíndice Inventarios se incrementó 4.2 puntos para cerrar el mes en 54.8 unidades.

### Indicador IMEF Manufacturero



### Indicador IMEF Manufacturero

| Índice                         | May '18 | Jun '18 | Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup> | Dirección | Tasa de Cambio | Tendencia (meses) <sup>2/</sup> |
|--------------------------------|---------|---------|---|-----------|----------------|---------------------------------|
| IIMEF Manufacturero            | 51.3    | 52.6    | 1.3   | Expansión | Más rápida     | 13                              |
| Tendencia-ciclo                | 52.2    | 52.1    | -0.1  | Expansión | Menos rápida   | 13                              |
| Ajustado por tamaño de empresa | 52.3    | 54.7    | 2.4   | Expansión | Más rápida     | 13                              |
| Nuevos Pedidos                 | 52.1    | 51.5    | -0.6  | Expansión | Menos rápida   | 13                              |
| Producción                     | 51.8    | 52.6    | 0.8   | Expansión | Más rápida     | 15                              |
| Empleo                         | 51.7    | 52.4    | 0.7   | Expansión | Más rápida     | 5                               |
| Entrega de Productos           | 51.4    | 51.8    | 0.4   | Expansión | Más rápida     | 6                               |
| Inventarios                    | 50.6    | 54.8    | 4.2   | Expansión | Más 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.

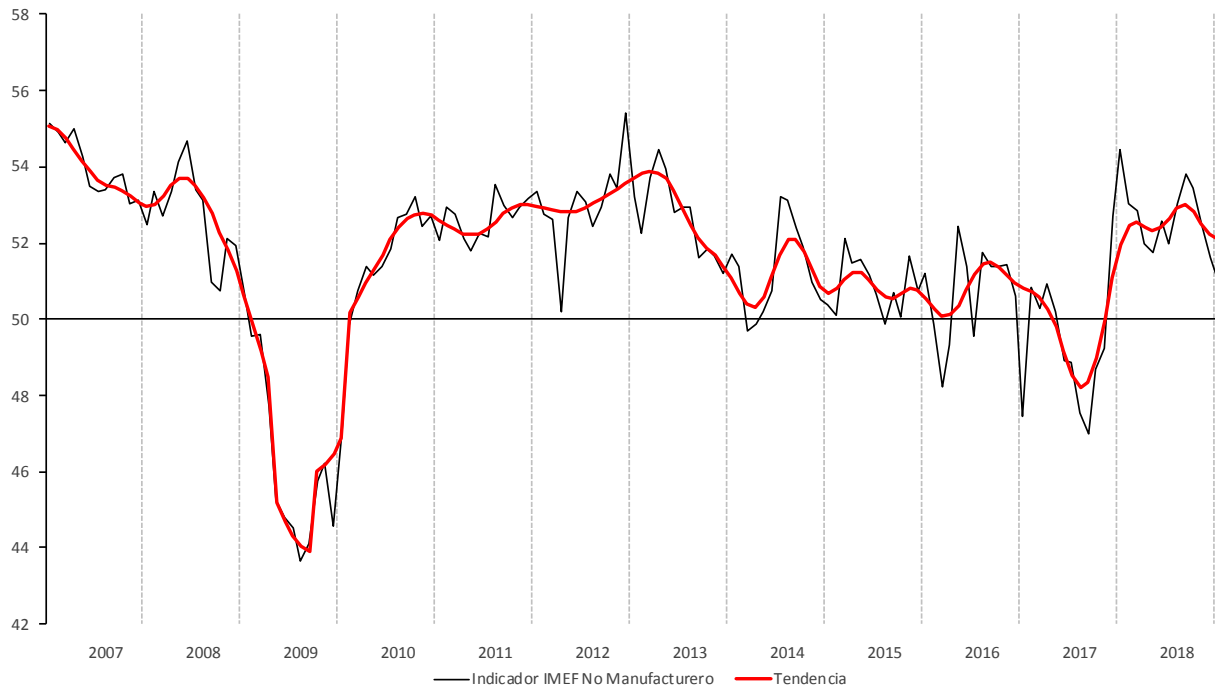
### El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante junio, el Indicador IMEF No Manufacturero se contrajo 0.6 puntos en su serie desestacionalizada para ubicarse en 51.0 unidades. Pese a este resultado, se mantuvo en zona de expansión (>50) por catorceavo mes consecutivo. Su tendencia-ciclo disminuyó 0.1 unidades para cerrar en 52.1 unidades, situándose en zona de expansión por catorce meses consecutivos.

La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró una disminución de 0.2 puntos para ubicarse en 51.4 unidades, mientras que la tendencia-ciclo de ese subíndice se redujo en 0.5 puntos para cerrar en 51.6 unidades. El Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa lleva catorce meses consecutivos superando el umbral de expansión de 50 puntos.

De los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero, tres mostraron disminuciones en sus series desestacionalizadas durante junio. El subíndice de Nuevos Pedidos se redujo 1.9 unidades para cerrar en 51.7 unidades, el de producción disminuyó en 2.0 unidades, cerrando en 50.9 unidades y el de Empleo en 0.9 unidades para un cierre de 49.6 unidades. Cabe señalar que este último indicador ha estado fluctuando alrededor de la frontera de 50 puntos los últimos cinco meses. El subíndice de Entrega de Productos mostró un aumento de un punto quedando en zona de expansión con 50.4 unidades.

### Indicador IMEF No Manufacturero



### Indicador IMEF No Manufacturero

| Índice                         | May '18 | Jun '18 | Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup> | Dirección   | Tasa de Cambio | Tendencia (meses) <sup>2/</sup> |
|--------------------------------|---------|---------|---|-------------|----------------|---------------------------------|
| IIMEF No Manufacturero         | 51.6    | 51.0    | -0.6  | Expansión   | Menos rápida   | 14                              |
| Tendencia-ciclo                | 52.2    | 52.1    | -0.1  | Expansión   | Menos rápida   | 14                              |
| Ajustado por tamaño de empresa | 51.6    | 51.4    | -0.2  | Expansión   | Menos rápida   | 14                              |
| Nuevos Pedidos                 | 53.7    | 51.7    | -1.9  | Expansión   | Menos rápida   | 14                              |
| Producción                     | 52.9    | 50.9    | -2.0  | Expansión   | Menos rápida   | 14                              |
| Empleo                         | 50.5    | 49.6    | -0.9  | Contracción | -              | 1                               |
| Entrega de Productos           | 49.4    | 50.4    | 1.0   | 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.

### Análisis de coyuntura

La actividad económica se ha desacelerado, medida por el IGAE con cifras desestacionalizadas. La última información disponible indica retrocesos mensuales en los sectores primario secundario y terciario, lo que parece ser consecuencia de la incertidumbre generada por el proceso electoral y las dificultades para concluir exitosamente con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

La inversión fija bruta mostró una tasa de variación mensual negativa con cifras desestacionalizadas en marzo, aunque el componente de maquinaria y equipo nacional si mantuvo su dinamismo. Asimismo, las exportaciones no petroleras han continuado su expansión. Por otra parte, el consumo privado ha sostenido su crecimiento, particularmente en lo que toca a bienes, ya sea de procedencia nacional o importada. La confianza del consumidor se ha mantenido con una trayectoria lateral, pero aún se ubica en la zona de pesimismo.

En lo que toca a las remesas familiares, estas han seguido creciendo en dólares en el cuarto mes del año, lo que aunado al tipo de cambio más elevado implica un incremento en el potencial de gasto de las familias. También, los salarios reales se han recuperado por mayores incrementos nominales y la reducción de la inflación que se ha dado a lo largo del año. La inflación se ha ajustado a la baja de manera apreciable, aunque se estima que lo continúe haciendo de manera más pausada por la volatilidad que se ha dado en el tipo de cambio y el alza de las cotizaciones de los energéticos.

Se ha entorpecido la negociación del TLCAN y no fue posible llegar a un acuerdo antes de la culminación del proceso electoral mexicano. Parecería que la imposición de aranceles al acero y aluminio por parte del Gobierno de los Estados Unidos apunta en la dirección de no llegar a un arreglo satisfactorio en términos de comercio exterior entre los tres países de la región. Esta situación debe tratarse con el mayor tacto por parte del Gobierno entrante, para no frenar el buen desempeño que han mostrado las ventas externas de

México, que se encuentran concentradas con su principal socio comercial, los Estados Unidos. El indicador IMEF no manufacturero indica que puede desacelerarse la actividad económica en la segunda mitad del año.

### **Comentario final**

Continúa la incertidumbre en el entorno económico por la posibilidad de no llegar a un acuerdo en la renegociación del TLCAN y la materialización de un escenario financiero más restrictivo por las elevaciones que se esperan de las tasas de interés en los Estados Unidos y México. Esta situación parece reflejarse en el indicador IMEF manufacturero, en el subíndice de nuevos pedidos y, en general, en el indicador no manufacturero.

## ¿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](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)).

---

<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.

## 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](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