

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos
Enero de 2019

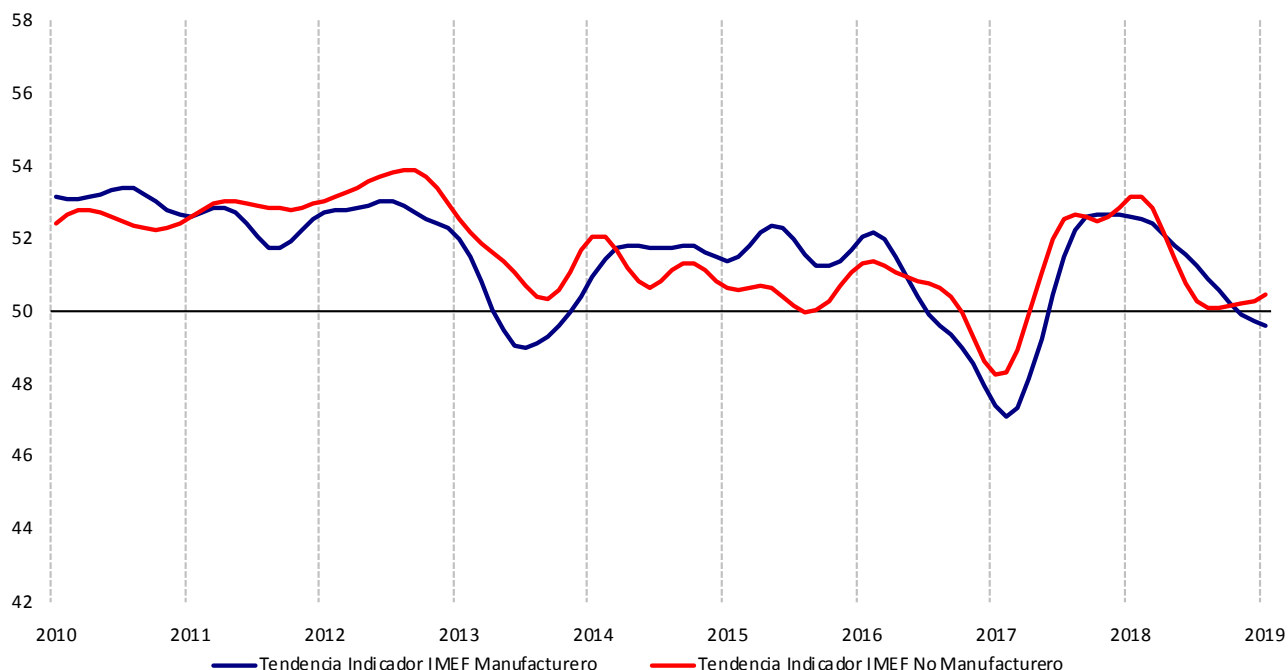
Boletín Indicador IMEF

Desaceleración con incertidumbre

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en enero un aumento de 0.7 puntos y se ubicó en 49.8 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por tercer mes consecutivo. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó una décima de punto para ubicarse en 49.6 unidades y, con ello, permanecer en zona de contracción por tercer mes consecutivo. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.1 puntos para cerrar en 50.0 unidades, es decir, justo en el umbral que distingue la zona de expansión de la zona de contracción.
- Durante enero el Indicador IMEF No Manufacturero aumentó 0.3 puntos en su serie desestacionalizada, para ubicarse en 50.6 unidades*. Así, este indicador se situó en zona de expansión (>50) por segundo mes consecutivo. La tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.2 unidades para ubicarse en 50.4 unidades y ubicarse en zona de expansión por 21 meses consecutivos. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.8 para cerrar en 51.8 unidades.
- Las tendencias de los indicadores manufacturero y no manufacturero actualizadas a enero de 2019 sugieren que la debilidad observada en la actividad económica al cierre del año pasado se mantuvo al inicio de 2019, si bien pareciera que esta es mayor en el sector manufacturero. Asimismo, el Comité Técnico del Indicador considera que la incertidumbre en torno al desempeño de la economía nacional en el corto plazo ha aumentado sustantivamente al inicio del año.

* Como resultado del ajuste estacional, se revisaron ligeramente al alza las cifras del Indicador IMEF no manufacturero y algunos subíndices regresaron a zona de expansión.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

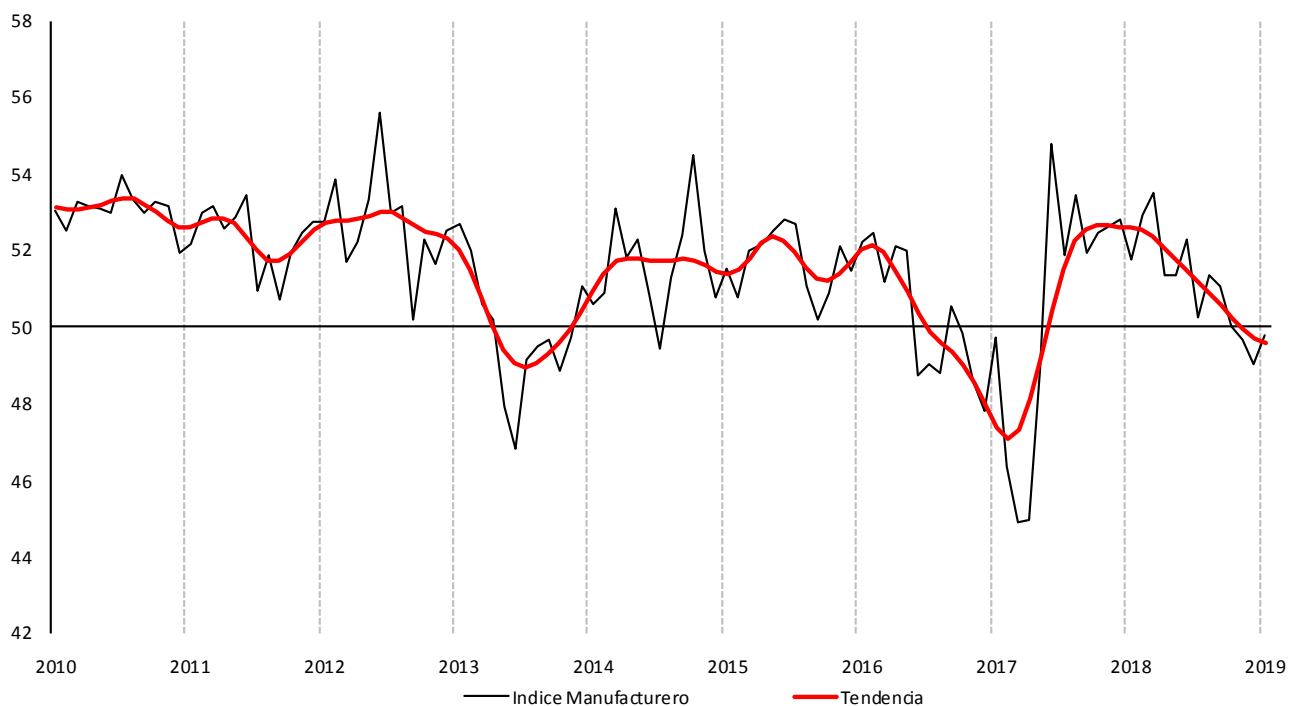


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en enero un aumento de 0.7 puntos y se ubicó en 49.8 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por tercer mes consecutivo. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó una décima de punto a 49.6 unidades y, con ello, se ubicó en zona de contracción por tercer mes consecutivo. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.1 puntos para cerrar en 50.0 unidades, es decir, justo en el umbral que distingue la zona de expansión de la zona de contracción.

Durante enero, tres de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron disminuciones: el subíndice Producción cayó 1.1 unidades, para cerrar en 47.9 puntos; el subíndice Entrega de productos disminuyó 1.7 unidades, para quedar en 47.5 puntos y el subíndice Inventarios cayó 3.4 unidades, para quedar en 46.2 puntos. En contraste, el subíndice Nuevos Pedidos mostró un repunte de 3.5 unidades, para regresar a zona de expansión, en 50.6 unidades y el subíndice Empleo se incrementó 2.7 puntos para cerrar en 49.0 unidades.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Dic '18	Ene '19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	49.1	49.8	0.7	Contracción	Menos rápida	3
Tendencia-ciclo	49.7	49.6	-0.1	Contracción	Más rápida	3
Ajustado por tamaño de empresa	49.9	50.0	0.1	Neutral	-	1
Nuevos Pedidos	47.1	50.6	3.5	Expansión	-	1
Producción	49.0	47.9	-1.1	Contracción	Más rápida	3
Empleo	46.3	49.0	2.7	Contracción	Menos rápida	4
Entrega de Productos	49.2	47.5	-1.7	Contracción	Más rápida	3
Inventarios	49.6	46.2	-3.4	Contracción	Más rápida	2

1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.

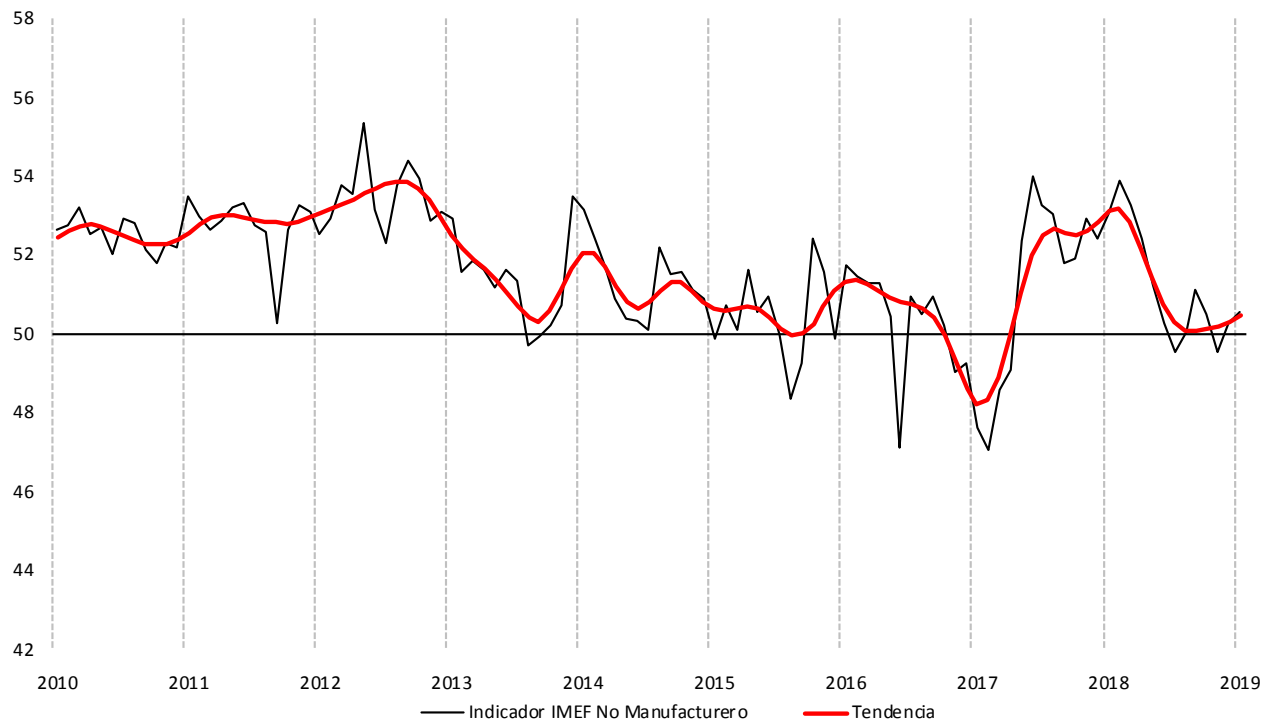
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante enero el Indicador IMEF No Manufacturero aumentó 0.3 puntos en su serie desestacionalizada, para ubicarse en 50.6 unidades. Así, este indicador se situó en zona de expansión (>50) por segundo mes consecutivo. La tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.2 unidades para ubicarse en 50.4 unidades y ubicarse en zona de expansión por 21 meses consecutivos. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.8 para cerrar en 51.8 unidades.

Solo un componente del Indicador No Manufacturero mostró disminución en su serie desestacionalizada: el subíndice Producción cayó 3.0 unidades, para cerrar en 47.7 unidades y pasar a la zona de contracción. Por su parte, el subíndice Nuevos Pedidos mostró un ligero aumento, de 0.3, para cerrar en 50.3 unidades; el subíndice Empleo se incrementó 0.7 puntos para regresar a zona de expansión y el subíndice Entrega de Productos se elevó en 0.9 para quedar en 51.5 unidades.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Dic '18	Ene '19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	50.2	50.6	0.3	Expansión	Más rápida	2
Tendencia-ciclo	50.3	50.4	0.2	Expansión	Más rápida	21
Ajustado por tamaño de empresa	51.1	51.8	0.8	Expansión	Más rápida	21
Nuevos Pedidos	50.0	50.3	0.3	Expansión	-	2
Producción	50.8	47.7	-3.0	Contracción	-	1
Empleo	49.6	50.3	0.7	Expansión	-	1
Entrega de Productos	50.6	51.5	0.9	Expansión	Más rápida	8

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

Durante su primera reunión del año, los miembros del Comité Técnico del Indicador IMEF reconocieron que la información de coyuntura más reciente indica que la economía mexicana comenzó un proceso de desaceleración hacia fines del año pasado, el cual se espera que continúe a lo largo del presente año. Asimismo, coincidió en que una serie de eventos, tanto del entorno externo como interno, han elevado sustantivamente la incertidumbre sobre la economía nacional y que realizar pronósticos del crecimiento del PIB para 2019 se ha vuelto una tarea muy compleja. Sin embargo, todos coincidieron en que el balance de riesgos para el crecimiento de la economía nacional es a la baja.

En cuanto al entorno internacional, se destacó que la economía mundial muestra indicios de desaceleración, si bien sigue creciendo a un ritmo moderado. En el centro de la preocupación está el desempeño económico de Estados Unidos, que, de acuerdo con algunos analistas, este año podría sufrir una fuerte desaceleración o incluso el comienzo de una recesión. En prospectiva, uno de los factores de riesgo más relevantes sigue siendo las medidas proteccionistas implementadas en Estados Unidos y en China durante la guerra comercial iniciada el año pasado. Asimismo, sigue siendo fuente de preocupación Europa, por los efectos que tendría sobre la región el no llegar a un acuerdo razonable para la salida ordenada del Reino Unido de la Unión Europea.

En el ámbito nacional, se analizaron los principales indicadores económicos que se conocieron durante enero y se discutieron las perspectivas para la actividad económica del país durante el año en curso. Al respecto, las cifras oportunas del PIB al cuarto trimestre del año pasado confirmaron la desaceleración ya referida. Se destacó que el componente del PIB que contribuyó a ese resultado fue el sector secundario, el cual incluye la minería (industria petrolera), la construcción y las manufacturas. El sector terciario, que incluye los servicios y el comercio, siguió contribuyendo al crecimiento económico durante el periodo referido. Otros indicadores oportunos confirman la expectativa de que la desaceleración continuará, o podría incluso agravarse, al comienzo del año. Una mayor tasa de desempleo

y la fuerte caída de la importación de bienes de capital a diciembre apuntan hacia una menor producción e inversión en la economía nacional.

Por último, los miembros del Comité manifestaron preocupación por la revisión a la baja de la calificación de Pemex por parte de Fitch y destacaron la relevancia de que el Gobierno mexicano realice los esfuerzos necesarios y tome las medidas pertinentes para preservar el grado de inversión de la empresa productiva del Estado y elevar la confianza de los inversionistas. Asimismo, se mencionó como factor central para sentar las bases de un mayor crecimiento sostenido, preservar la fortaleza de las finanzas públicas y cumplir con las metas fiscales trazadas en el programa económico anunciado en diciembre pasado.

¿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.¹ 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).

Calendario 2019:

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

*Por día festivo

¹ 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

Miembros:

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Ángel García-Lascurain

Daniel Garcés

Ernesto Acevedo

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Jonathan Heath (Miembro Honorario)

Lorena Domínguez

Luis Foncerrada

Mario Correa

Ociel Hernández

Ricardo Zermeño

Sergio Ruiz Olloqui

Consejo Directivo Nacional 2018

Presidente Nacional

Fernando López Macari

Dirección General

Gerardo González

www.imef.org.mx
www.iieem.org.mx