

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

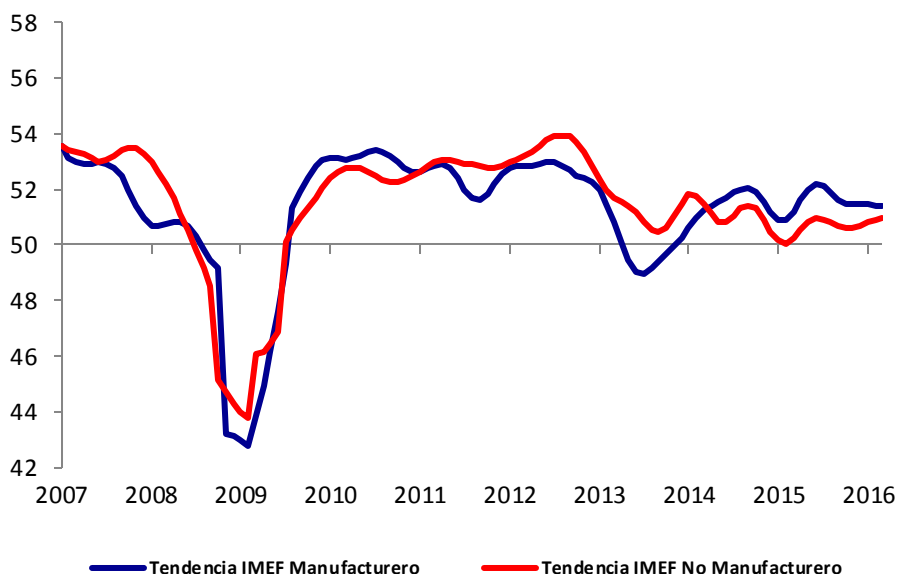
Datos de
Marzo 2016

Boletín Indicador IMEF

“Demanda interna compensa riesgos externos”

- El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó 0.2 puntos para ubicarse en 51.6 puntos en marzo. El valor de la tendencia-ciclo se ubica en 51.3 puntos. El mismo Indicador, ajustado por tamaño de empresa disminuyó 1.8 puntos para ubicarse en 51.0 puntos. Los índices del sector manufacturero continúan apuntando de manera generalizada a una pérdida de dinamismo en el sector.
- El Indicador IMEF No Manufacturero aumentó 0.1 puntos para ubicarse en 50.7 puntos en marzo. No obstante, el índice ajustado por tamaño de empresa disminuyó 2.0 puntos, lo que sugiere que la mejoría en este indicador ha estado más balanceado entre pequeñas y medianas empresas, en contraste con meses anteriores en donde se observaba un mayor dinamismo predominante en grandes empresas.
- Los resultados del Indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero continúan sugiriendo que la actividad económica nacional mantiene un crecimiento moderado. Sin embargo, se observa una ligera mejoría considerablemente persistente en la demanda interna. Esta tendencia ha permitido compensar la pérdida de dinamismo en el sector externo, que continúa enfrentando riesgos.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



El Indicador IMEF Manufacturero

En marzo el Indicador IMEF Manufacturero registró un nivel de 51.6 puntos, un deterioro de 0.2 puntos con respecto al mes anterior. El valor de la tendencia-ciclo se quedó prácticamente sin cambio con respecto a febrero, ubicándose en 51.3 puntos en marzo. El mismo indicador, ajustado por tamaño de empresa, disminuyó 1.8 puntos y se ubica en 51.0 puntos. Esto sugiere que el deterioro en el índice manufacturero se ha agudizado en las grandes empresas, en línea con lo que había sugerido la tendencia del indicador en los últimos meses. En este sentido, los resultados de marzo apuntan a que el dinamismo de la actividad manufacturera se mantiene bajo, lo que anticipa que el crecimiento del sector seguirá siendo moderado.

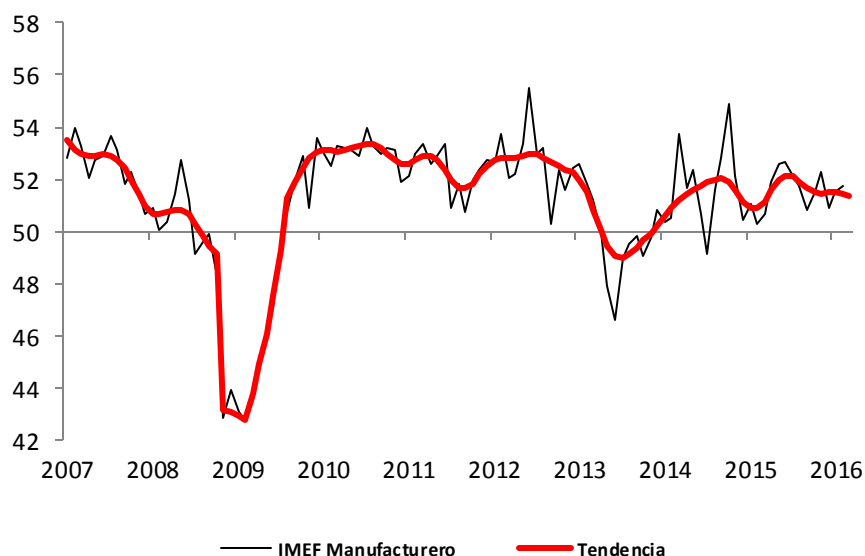
El deterioro en el Indicador IMEF Manufacturero en marzo se explica por la caída mensual en el subíndice de nuevos pedidos (-0.6) y de inventarios (6.0), debido a que los demás subíndices observaron variaciones positivas: producción (1.0), empleo (2.9) y entrega de productos (1.0).

En el análisis de la coyuntura económica, el Comité Técnico destacó de nueva cuenta el menor dinamismo de la actividad industrial manufacturera de EU, como la razón principal del bajo crecimiento de su contraparte en México. Lo anterior a pesar de la tendencia de depreciación que ha observado el tipo de cambio del peso mexicano respecto al dólar estadounidense en los últimos dieciocho meses, que ha apoyado al mantenimiento de la competitividad de las exportaciones de nuestro país, relativa a otros mercados emergentes.

Cabe notar que si bien las exportaciones no petroleras cayeron 4.1% en enero –a tasa anual-, en febrero observaron un ligero aumento de menos de 1.0%, lo cual sugiere que la demanda externa se mantiene débil a principios de 2016 y con elevados riesgos de que la actividad industrial en su conjunto continúe con un menor desempeño. Tomando en

cuenta que las actividades secundarias crecieron 1.0% anual en 2015, mientras que los servicios lo hicieron en 3.2%, los últimos indicadores no sólo sugieren que esa estructura desigual en el crecimiento se mantiene a principios de 2016, sino que se está exacerbando.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

2015/2016	Índice Total	Ajustado por Tamaño de empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo*	Entrega de productos	Inventarios
2015							
Octubre	51.5	52.2	51.9	52.9	49.7	48.1	53.5
Noviembre	52.2	51.9	52.2	53.8	52.5	48.9	53.7
Diciembre	50.8	51.8	52.8	53.5	48.9	48.7	48.0
2016							
Enero	51.4	53.3	53.2	55.9	49.5	49.8	49.2
Febrero	51.7	52.8	53.4	55.3	46-7	48.8	53.3
Marzo	51.6	51.0	52,7	56.2	49.7	49.9	47.3

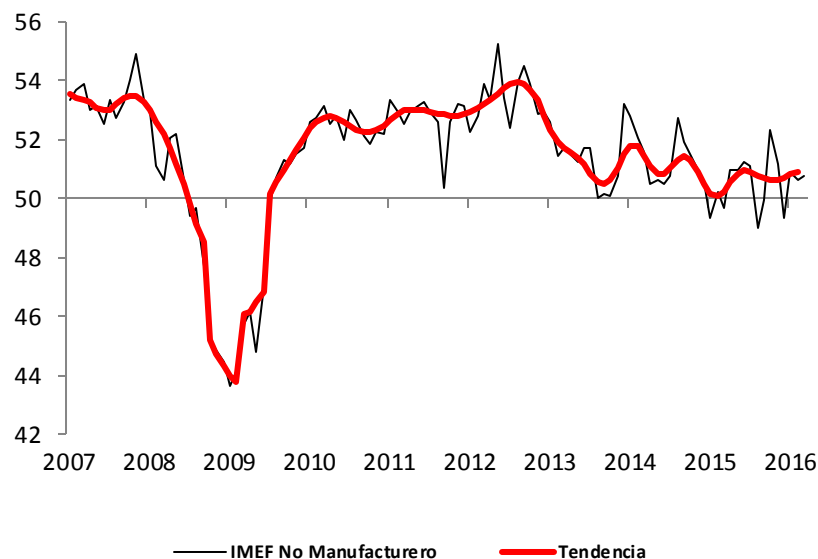
*No se encontraron factores estacionales para el subíndice de Empleo, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero de marzo aumentó 0.1 puntos y registró un valor de 50.7 puntos. El valor de la tendencia-ciclo se ubicó en 50.9 puntos, sin cambio significativo con respecto al mes de febrero. No obstante, el mismo índice, ajustado por tamaño de empresa observó una disminución de 2.0 puntos para ubicarse en 51.1 puntos, todavía por arriba del umbral de 50 puntos, que anticipa una expansión.

El aumento mensual en el Indicador No Manufacturero se debió al aumento de tres de los cuatro subíndices que lo componen: Nuevos Pedidos (0.8), producción (1.0) y entrega de productos (2.0), mientras que el subíndice de empleo observó un retroceso (-0.8).

Indicador IMEF No Manufacturero



El Comité del Indicador IMEF destacó que el consumo privado se mantiene sólido y que esto es lo que está permitiendo que la actividad económica en general no pierda dinamismo ante la desaceleración que se ha observado en el sector externo, predominantemente manufacturero. El Comité señala que la fortaleza del consumo privado ha sido resultado principalmente de una mejoría en el poder adquisitivo, reflejado en el incremento de los salarios reales. En este sentido, resulta muy relevante el comportamiento que ha mostrado la inflación desde el año pasado. En particular, por el bajo traspaso que se ha observado de la depreciación del tipo de cambio hacia la inflación. Si bien se anticipa un mayor efecto de la depreciación cambiaria a la inflación este año, la disminución en los precios de las gasolinas, así como en las tarifas eléctricas y de telefonía podrían propiciar que la inflación se mantenga en niveles bajos.

En conclusión, el Indicador IMEF No Manufacturero, reflejo cercano de la actividad en la economía interna, principalmente comercio y servicios, continua sugiriendo que a pesar del dinamismo observado en el consumo privado durante 2015, la debilidad del sector exportador se mantiene como el riesgo más relevante, que de materializarse podría

frenar el ritmo que presentó el consumo interno al cierre del año anterior y que ha continuado en el inicio de este año.

Indicador IMEF No Manufacturero

2015/2016	Índice Total	Ajustado por Tamaño de empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo	Entrega de productos*
2015						
Octubre	52.3	55.4	51.1	51.3	49.4	49.6
Noviembre	51.1	52.5	52.1	54.4	49.5	50.3
Diciembre	49.3	49.0	49.4	49.6	48.9	50.4
2016						
Enero	50.8	52.9	52.1	52.9	48.7	48.5
Febrero	50.6	53.0	51.4	53.0	49.8	47.3
Marzo	50.7	51.1	52.1	52.1	48.9	49.3

*No se encontraron factores estacionales para el subíndice de Entrega de Productos, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.

¿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 decremento 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 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.

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 los días 1 de cada

PUBLIC

mes (o el día hábil siguiente si esa fecha cae en viernes, sábado, domingo o día festivo) a las 12:00 horas del mes siguiente al que se reporta y a partir del próximo mes, cambia su horario de emisión, para darse a conocer a las 08:00 horas, 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 2016:

Enero 4 (lunes)*	Abril 1 (viernes)	Julio 1 (viernes)	Octubre 3 (lunes)
Febrero 2 (martes)*	Mayo 3 (martes)*	Agosto 1 (lunes)	Noviembre 1 (martes)
Marzo 1 (lunes)	Junio 1 (miércoles)	Septiembre 1 (jueves)	Diciembre 1 (jueves)

*Por día festivo

**COMITÉ DEL INDICADOR IMEF
DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)**

Integrantes

Presidente

Lorena Domínguez

Vicepresidente

Jonathan Heath

Miembros:

Adriana Berrocal

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Daniel Garcés

Ernesto Acevedo

Ernesto Sepúlveda

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Fernando Chávez

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Joaquín Gándara

Juan Luis Sherwell

Luis Foncerrada

Mario Rodarte

Ricardo Zermeño

Sergio F. Ruiz Olloqui

Sergio Martín

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2016

Presidente Nacional

Joaquín Gándara

Dirección General

Alfonso Stransky