

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

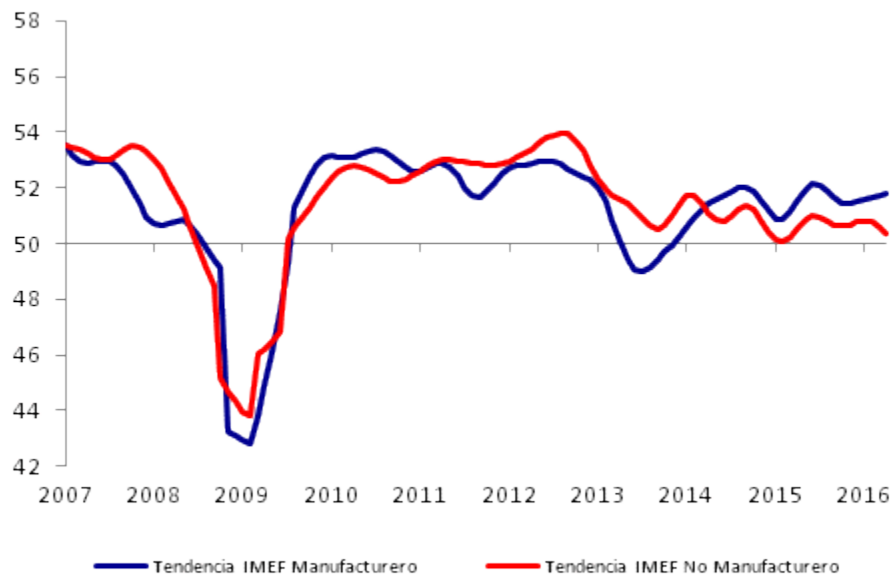
Datos de
Abril de 2016

Boletín Indicador IMEF

“CONTINÚA CRECIMIENTO ALETARGADO”

- En abril el Indicador IMEF Manufacturero disminuyó -0.1 puntos para ubicarse en un valor de 51.8 unidades, comparado con el 51.9 del mes previo. La serie tendencia-ciclo aumentó 0.1 puntos ubicándose en 51.8 unidades en el mes, contra el 51.7 de marzo. Ajustado por tamaño de empresa el indicador aumentó 1.5 unidades, lo que apunta a que las empresas de mayor tamaño crecen ligeramente más que las pequeñas. El valor registrado por el indicador en abril se mantiene arriba del umbral de 50, indicando que el crecimiento de la economía se mantendrá, aunque moderado.
- Por su parte, el Indicador IMEF No Manufacturero mostró una disminución de -0.2 puntos para ubicarse en 50.5 puntos en abril, contra un nivel de 50.7 en marzo. No obstante, el índice ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.1 puntos, lo que sugiere que la mejoría en este indicador ha estado impulsado por un mayor dinamismo en empresas más grandes.
- La evolución reciente del Indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero apuntan hacia una evolución muy moderada de la actividad económica nacional. Esto se debe en parte a la pérdida de dinamismo de las exportaciones y en las actividades extractivas, que sólo parcialmente se han visto compensadas por un ligero avance en el consumo interno, soportado a su vez, por mayor empleo y salarios.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



El Indicador IMEF Manufacturero

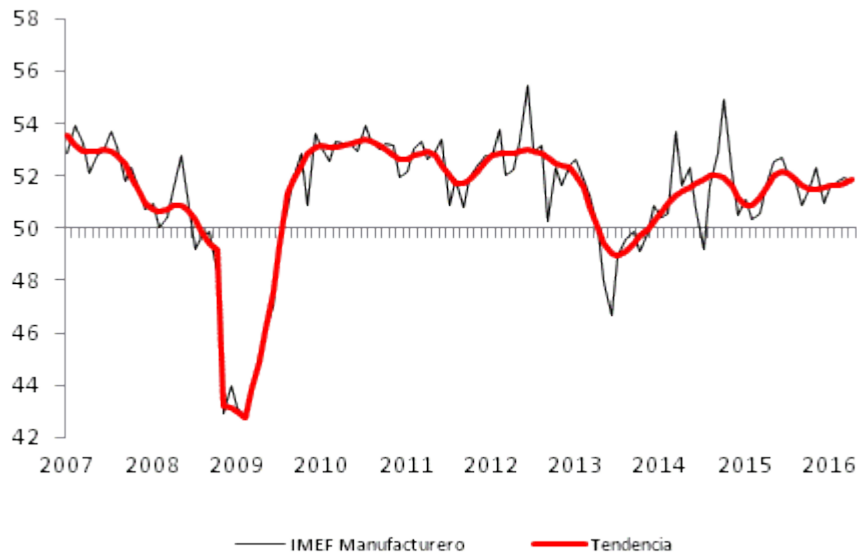
En abril el Indicador IMEF Manufacturero registró un valor de 51.8 puntos, lo que significa una pérdida de -0.1 puntos con respecto al mes anterior. El valor de la tendencia-ciclo del índice mostró una ganancia de 0.1 unidades, ubicándose en 51.8 puntos en abril. El mismo indicador, ajustado por tamaño de empresa, aumentó 1.5 puntos, al registrar un valor de 52.7 unidades. Esto sugiere que las empresas de mayor tamaño tienen un mejor desempeño que las pequeñas. Los resultados de abril sugieren que el crecimiento de la actividad manufacturera se mantiene lento, lo que anticipa que el crecimiento del sector seguirá siendo moderado.

La evolución del Indicador IMEF Manufacturero en abril se explica por caídas mensuales en los subíndices de: nuevos pedidos de (-0.2) puntos, producción (-0.7) y entrega de productos (-1.7). No obstante, el subíndice de empleo registra una ganancia de 4.0 puntos y el de inventarios de 2.9 lo que en gran medida compensa la pérdida en los otros subíndices.

En la discusión sobre la evolución de la coyuntura económica, el Comité Técnico destacó la permanencia en la debilidad en la actividad manufacturera de Estados Unidos, como la razón principal del bajo crecimiento de su contraparte en México, debido a la gran influencia que tiene sobre nuestras exportaciones. Además, la actividad minera mantiene un comportamiento débil debido a la menor producción petrolera.

La debilidad en el sector secundario de la economía se ha visto compensado por un dinamismo en el sector de servicios, ayudado en algunos periodos por el sector primario.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

2015/2016	Índice Total	Ajustado por Tamaño de empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo*	Entrega de productos	Inventarios
2015							
Noviembre	52.3	52.0	52.2	53.8	52.5	48.9	53.7
Diciembre	50.9	51.9	52.8	53.5	48.9	48.7	48.1
2016							
Enero	51.6	53.5	53.2	55.8	49.5	49.8	49.3
Febrero	51.8	53.0	53.5	55.2	46.9	49.4	53.4
Marzo	51.9	51.2	53.0	56.1	49.8	49.9	47.4
Abril	51.8	52.7	52.8	55.4	53.7	48.2	50.3

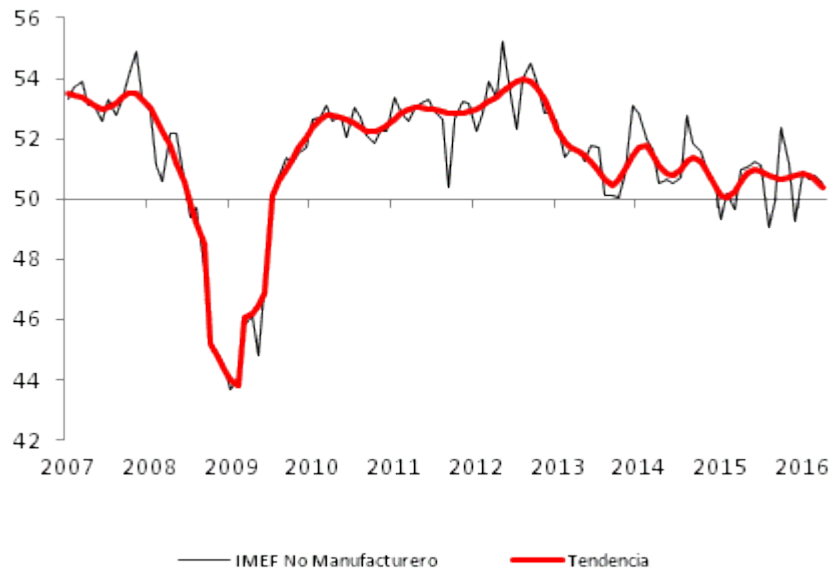
*No se encontraron factores estacionales para el subíndice de Empleo, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.

El Indicador IMEF No Manufacturero

En abril el Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó -0.2 puntos al registrar un valor de 50.5 unidades, contra 50.7 del mes previo. El valor de la tendencia-ciclo se ubicó en 50.4 puntos, lo que significó una pequeña baja de -0.2 unidades con respecto al mes de marzo. No obstante, el mismo índice, ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.1 puntos al ubicarse en 52.0 unidades.

La evolución del Indicador No Manufacturero se debió a una baja en el subíndice de nuevos pedidos, de (-0.5) puntos y una de (-0.1) unidades en el subíndice de producción; el subíndice de entrega de productos se mantuvo sin cambio, y un aumento de 0.8 unidades en el subíndice de empleo.

Indicador IMEF No Manufacturero



Como se reportó el mes pasado, el Comité Técnico del Indicador IMEF comentó que el consumo privado se mantiene relativamente dinámico, acompañado de una evolución favorable en el turismo y un buen registro en las remesas internacionales recibidas, 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.

La dinámica del consumo privado ha sido resultado principalmente de una mejoría en el poder adquisitivo y del empleo, lo que se ha reflejado en un incremento en la masa salarial real. En este sentido, ha sido importante el comportamiento de la inflación desde el año pasado, ya que no se ha percibido un efecto importante del traspaso de la depreciación del tipo de cambio hacia la inflación. La evolución reciente del tipo de cambio no permite predecir por ahora un mayor efecto de la depreciación cambiaria en la inflación para este año y la nueva política de mantener los precios de las gasolineras, así como en las tarifas eléctricas y la tendencia de precios de telefonía podrían coadyuvar a que la inflación se mantenga baja.

En conclusión, el Indicador IMEF No Manufacturero, reflejo cercano de la actividad en la economía interna, continúa sugiriendo que la debilidad del sector exportador se mantiene como el riesgo más relevante, que de exacerbarse podría frenar el ritmo del consumo interno que se ha mantenido en el inicio del presente año.

Indicador IMEF No Manufacturero

2015/2016	Índice Total	Ajustado por Tamaño de empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo	Entrega de productos*
2015						
Noviembre	51.2	52.5	52.2	54.4	49.5	50.4
Diciembre	49.3	49.1	49.6	49.6	49.0	50.5
2016						
Enero	50.9	52.9	52.2	53.0	48.8	48.5
Febrero	50.6	53.1	51.5	53.1	49.8	47.3
Marzo	50.7	50.9	52.4	52.3	48.8	49.5
Abril	50.5	52.0	51.9	52.2	49.6	49.5

*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 mes (o el día hábil siguiente si esa fecha cae en viernes, sábado, domingo o día festivo) del mes siguiente al que se reporta y a partir de mayo 2016, 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 2 (lunes)	Agosto 1 (lunes)	Noviembre 1 (martes)
Marzo 1 (lunes)	Junio 1 (miércoles)	Septiembre 1 (jueves)	Diciembre 1 (jueves)

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

Gerardo González