

# INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN  
EJECUTIVO

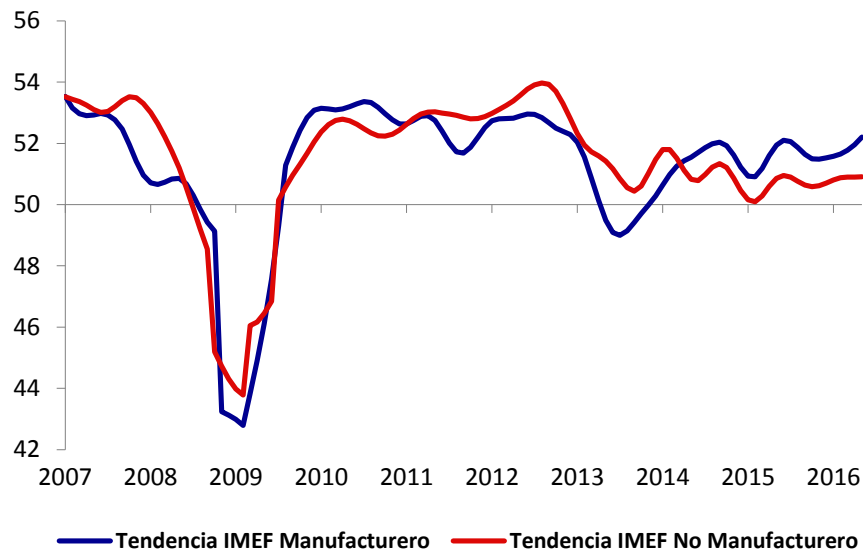
Datos de  
Mayo de 2016

**Boletín Indicador IMEF**

## MEJORA MARGINAL

- En mayo el Indicador IMEF Manufacturero aumentó 0.3 puntos para ubicarse en un valor de 51.9 unidades, cifra que se compara favorablemente con el 51.6 del mes previo. La serie tendencia-ciclo aumentó 0.2 puntos ubicándose en 52.2 unidades en el mes, contra el 52.0 de abril. Ajustado por tamaño de empresa, el indicador se redujo en 0.4 puntos y cerró en 52.2 unidades, cifra inferior al 52.6 de abril. El valor registrado por el indicador manufacturero en mayo se mantuvo por encima del umbral de 50 y se elevó ligeramente respecto de su lectura de abril.
- El Indicador IMEF No Manufacturero mostró un aumento de 0.4 puntos para ubicarse en 51.3 puntos en mayo, cifra que se compara favorablemente con el 50.9 registrado en abril. La serie tendencia-ciclo se mantuvo en 50.9 unidades. Por su parte, el índice ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.3 puntos para ubicarse en 53.0 unidades, cifra que se compara favorablemente con el 52.7 del mes previo. El valor registrado por el indicador no manufacturero en mayo se mantuvo por encima del umbral de 50 y también se elevó respecto de su lectura de abril.
- Las tendencias del Indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero apuntan hacia una evolución moderada de la actividad económica nacional. Sin embargo, la lectura de mayo parece sugerir una mejoría en el margen de la actividad económica nacional.

## Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



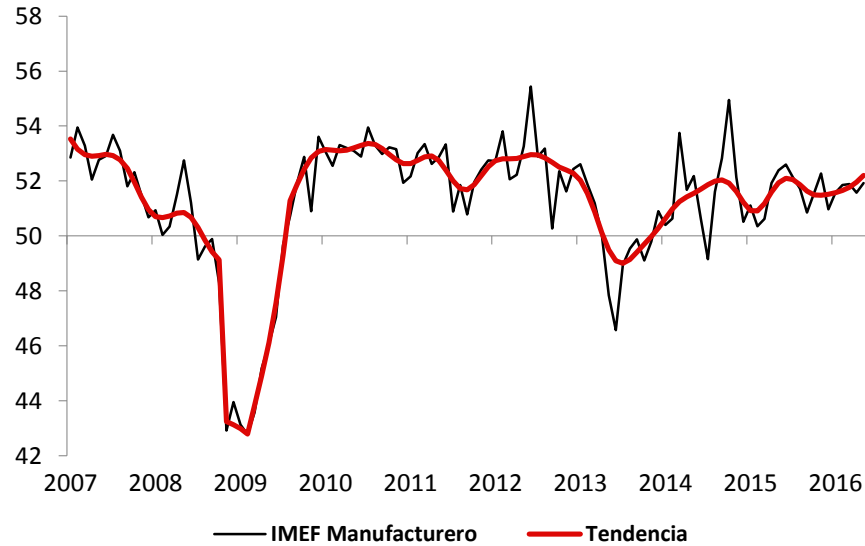
### El Indicador IMEF Manufacturero

En mayo el Indicador IMEF Manufacturero registró un valor de 51.9 puntos, lo que significa una mejora de 0.3 puntos con respecto al mes anterior. El valor de la tendencia-ciclo del índice mostró una ganancia de 0.2 unidades para ubicarse en 52.2 puntos en mayo. El mismo indicador, ajustado por tamaño de empresa, disminuyó 0.4 puntos, al registrar un valor de 52.2 unidades. Los resultados de mayo sugieren que la expansión de la actividad manufacturera se mantiene a un ritmo moderado, si bien esta parece registrar una mejora en el margen. La evolución de la tendencia-ciclo del indicador parece confirmar esta aseveración.

La evolución del Indicador IMEF Manufacturero en mayo se explica porque el efecto de los aumentos mensuales en los subíndices de nuevos pedidos (1.0 puntos), producción (2.0 puntos) y entrega de productos (0.4 puntos) superó el efecto de las disminuciones mensuales de los subíndices de empleo (-0.8 puntos) e inventarios (-1.5 puntos).

En la discusión sobre la evolución de la coyuntura económica, el Comité Técnico reconoció que los indicadores adelantados que publica el Inegi, tanto del sistema de indicadores cíclicos como del sistema de indicadores compuestos, todavía apuntan a una fase de debilidad de la economía nacional. Como se mencionó en el boletín pasado, este aletargamiento se explica en parte por la debilidad de la actividad manufacturera en los Estados Unidos, debido a la gran influencia que tiene esa variable sobre nuestras exportaciones. Sin embargo, también destacó que la tendencia-ciclo del indicador manufacturero al mes de mayo parece indicar un fortalecimiento en el margen.

**Indicador IMEF Manufacturero**



**Indicador IMEF Manufacturero**

2015/2016	Índice Total	Ajustado por Tamaño de empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo*	Entrega de productos	Inventarios
<b>2015</b>							
Diciembre	51.0	51.9	52.8	53.5	48.9	49.0	53.7
<b>2016</b>						48.7	48.1
Enero	51.6	53.5	53.2	55.7	49.5	49.8	49.3
Febrero	51.9	53.0	53.5	55.4	46.9	49.4	53.4
Marzo	51.9	51.2	53.0	56.1	49.8	49.8	47.4
Abril	51.6	52.6	52.6	55.2	54.2	47.9	49.7
Mayo	51.9	52.2	53.5	57.2	53.4	48.3	48.3

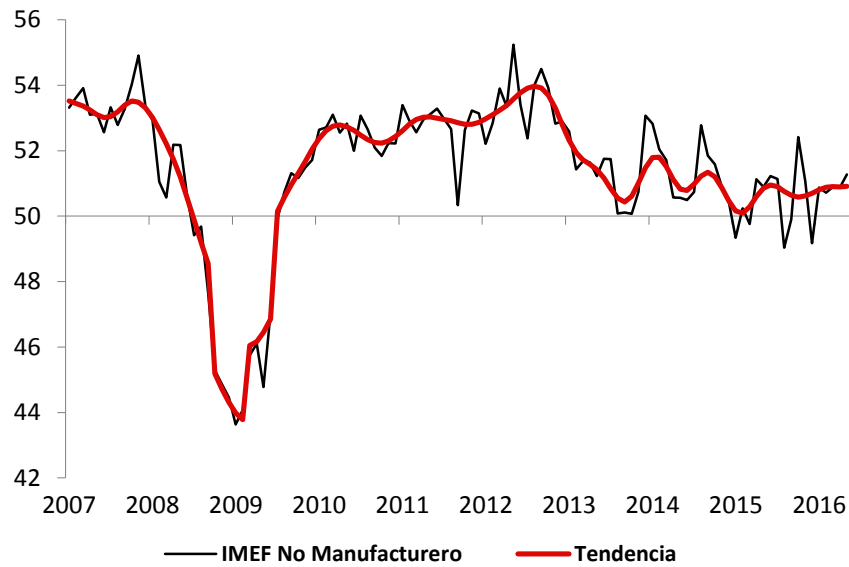
\*No se encontraron factores estacionales para el subíndice de Empleo, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.

**El Indicador IMEF No Manufacturero**

En mayo el Indicador IMEF No Manufacturero aumentó 0.4 puntos al registrar un valor de 51.3 unidades, contra 50.9 del mes previo. El valor de la tendencia-ciclo se ubicó en 50.9 puntos, mismo nivel que el registrado en abril. El índice ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.3 puntos al ubicarse en 53.0 unidades.

La evolución del Indicador No Manufacturero durante mayo se debió a que el efecto de las alzas en los subíndices de nuevos pedidos (1.3 puntos) y producción (0.8 puntos) fue superior al efecto de la disminución en el subíndice de entrega de productos (-0.2 puntos). El subíndice de empleo se mantuvo sin cambio.

#### Indicador IMEF No Manufacturero



El Comité Técnico del Indicador IMEF comentó que la demanda interna sigue siendo impulsada por el consumo privado, el cual se mantiene relativamente dinámico, lo que ha permitido que la actividad económica en general no pierda tracción ante la desaceleración que se ha observado en la demanda externa, principalmente por la evolución de las exportaciones manufactureras.

Como se mencionó en el boletín pasado, el dinamismo del consumo privado ha sido resultado principalmente de la mejora en la masa salarial real asociada al fortalecimiento del empleo y la baja inflación al consumidor. Asimismo, se destacó el efecto favorable de la expansión del crédito bancario al consumo y de las remesas familiares sobre el consumo de las familias.

En conclusión, el Indicador IMEF No Manufacturero, reflejo cercano de la actividad en la economía interna, también muestra una mejora en el margen. Sin embargo, la tendencia-ciclo de este indicador, que representa mejor la trayectoria de largo plazo apenas refleja dicha mejora, por lo cual serán necesarias lecturas favorables adicionales para confirmar el cambio de tendencia, en su caso.

### Indicador IMEF No Manufacturero

2015/2016	Índice Total	Ajustado por Tamaño de empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo	Entrega de productos*
<b>2015</b>						
Diciembre	49.2	49.2	49.6	49.6	49.0	50.5
<b>2016</b>						
Enero	50.9	53.1	52.2	53.1	48.8	48.5
Febrero	50.7	53.2	51.5	53.2	49.8	47.3
Marzo	50.9	50.7	52.4	52.6	48.8	49.5
Abril	50.9	52.7	51.9	53.6	49.6	48.7
Mayo	51.3	53.0	53.2	54.3	49.6	48.0

\*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](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 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](http://www.imef.org.mx)

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

### **Consejo Directivo Nacional 2016**

#### **Presidente Nacional**

Joaquín Gándara

#### **Dirección General**

Gerardo González