

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Enero 2016

Boletín Indicador IMEF

“Riesgos externos”

Principales resultados en enero de 2016:

- El Indicador IMEF Manufacturero aumentó 0.6 puntos para ubicarse en 51.5 puntos en enero. El valor de la tendencia-ciclo se ubica en 51.2 puntos. El mismo Indicador, ajustado por tamaño de empresa subió 1.9 puntos para ubicarse en 53.8 puntos. A pesar de la mejora marginal, el nivel del índice sugiere que el sector manufacturero continuará débil.
- El Indicador IMEF No Manufacturero aumentó 0.9 puntos para ubicarse en 50.2 puntos en enero. El índice ajustado por tamaño de empresa aumentó 2.9 puntos, lo que sugiere que las empresas grandes comenzaron el año con mayor dinamismo que las empresas pequeñas.
- Los resultados del Indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero sugieren que la actividad económica nacional mantiene un crecimiento moderado. Se destaca el riesgo de la debilidad externa, la cual ha tenido un impacto negativo en el sector exportador mexicano, lo que a su vez podría reducir el dinamismo registrado en el consumo privado.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



El Indicador IMEF Manufacturero

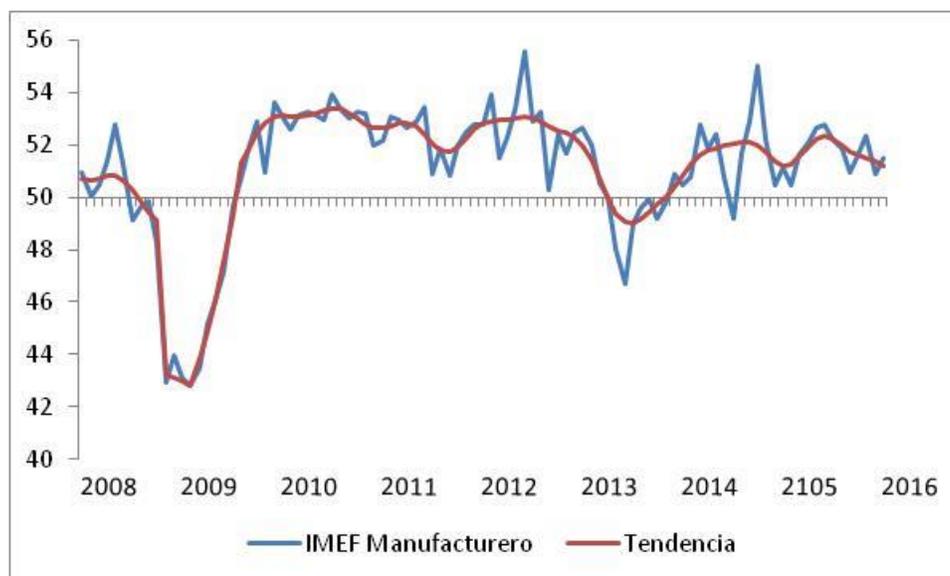
En enero el Indicador IMEF Manufacturero registró 51.5 puntos, una mejora de 0.6 puntos con respecto al mes previo. El valor de la tendencia-ciclo se mantuvo prácticamente sin cambio al ubicarse en 51.2 puntos. El mismo Indicador, ajustado por tamaño de empresa, aumentó 1.9 puntos y se ubica en 53.8 puntos. Esto sugiere que las empresas más grandes han comenzado el año con un mejor desempeño que las empresas más pequeñas. A pesar de esto, los resultados de enero apuntan a que la actividad manufacturera se mantiene débil, lo que anticipa que el crecimiento del sector seguirá siendo moderado.

La mejoría del Indicador IMEF Manufacturero en enero se explica por incrementos mensuales en todos los subíndices: nuevos pedidos (0.2), producción (2.4), empleo (0.6), entrega de productos (1.2) e inventarios (0.6)

En el análisis de la coyuntura económica, el Comité Técnico volvió a resaltar el frágil dinamismo manufacturero de Estados Unidos, con la consecuente incidencia negativa en las exportaciones no petroleras en México, las cuales registraron un ligero avance de 0.1 por ciento en diciembre. De acuerdo con la estimación oportuna del Producto Interno Bruto, la economía creció en 2015 2.5 por ciento, siendo el sector industrial el menos dinámico, al crecer 1.0 por ciento. Mientras tanto, el sector servicios, el cual está más ligado al mercado interno, creció 3.2 por ciento.

Los resultados del Indicador IMEF Manufacturero en enero sugieren que la actividad en el sector manufacturero se mantendrá débil, lo cual representa un riesgo para el dinamismo del sector interno.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

2015/2016	Índice Total	Ajustado por Tamaño de empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo	Entrega de productos	Inventarios*
2015							
Agosto	51.8	52.9	53.0	56.4	49.6	47.9	52.7
Septiembre	51.0	53.0	53.0	54.3	48.3	48.9	49.3
Octubre	51.6	52.3	52.1	53.1	49.8	48.2	53.5
Noviembre	52.4	52.5	52.4	53.9	52.5	48.9	53.7
Diciembre	50.9	51.9	52.9	53.4	48.9	48.7	48.1
2016							
Enero	51.5	53.8	53.1	55.8	49.5	49.9	48.7

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

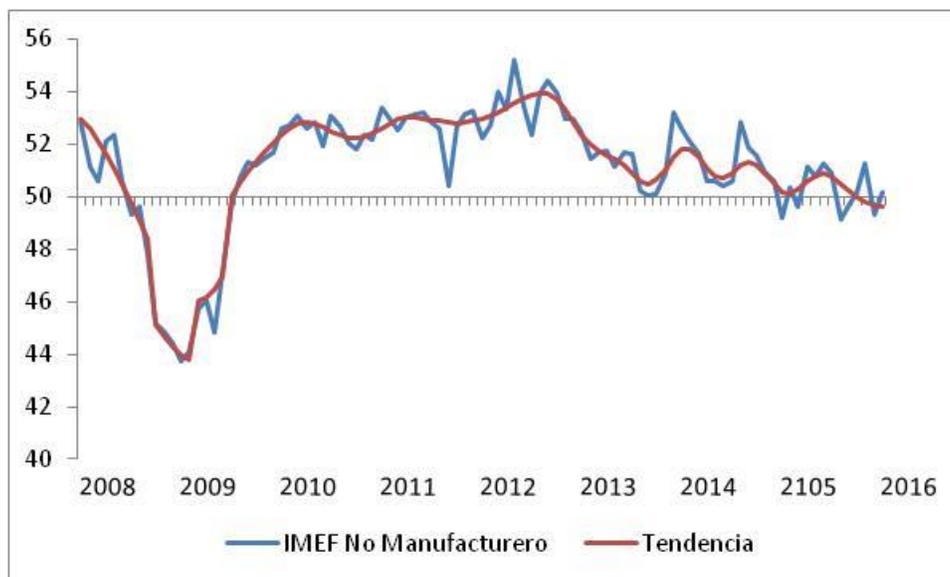
El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero de enero aumentó 0.9 puntos y registró un valor de 50.2 puntos. El mismo índice, ajustado por tamaño de empresa ascendió 2.9 puntos para ubicarse en 52.0 puntos, nuevamente por arriba del umbral de 50 puntos. El valor de la tendencia-ciclo se ubicó en 49.6 puntos.

Este incremento mensual en el Indicador No Manufacturero se debió al aumento de tres de los cuatro subíndices que lo componen, destacándose la mejora del subíndice de producción (7.9 puntos). Nuevos pedidos aumentó 1.9 puntos y empleo 0.8 puntos. El subíndice de entrega de productos permaneció prácticamente sin cambios al ubicarse en 49.6 puntos.

PUBLIC

Indicador IMEF No Manufacturero



El Comité del Indicador IMEF destaca que algunos indicadores del mercado interno todavía muestran dinamismo, como las ventas en términos reales a tiendas totales de la ANTAD y las ventas internas de automóviles que reporta la AMIA.

Además, la inflación aún se ha mantenido durante los últimos meses a tasas por abajo del 3 por ciento, lo que ha ayudado al ingreso disponible de las familias. El traslado de la depreciación del tipo de cambio nominal a la inflación ha sido moderado y ordenado, aunque continúa siendo un riesgo para la inflación. Por otro lado, la caída en los precios de la gasolina representa un factor positivo para la dinámica de inflación para este año, así como menores precios en telecomunicaciones.

En conclusión, el Indicador IMEF No Manufacturero, reflejo cercano de la actividad en la economía interna, principalmente comercio y servicios, sugiere que a pesar del dinamismo observado en el consumo privado durante 2015, la debilidad del sector exportador representa un riesgo que podría frenar el ritmo que presentó el consumo interno al cierre del año previo.

Indicador IMEF No Manufacturero

2015/2016	Índice Total	Ajustado por Tamaño de empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo	Entrega de productos
2015						
Agosto	49.2	50.5	48.0	50.2	49.0	49.1
Septiembre	49.7	53.0	50.2	50.2	49.9	48.9
Octubre	50.2	55.5	51.1	51.4	49.5	49.4
Noviembre	51.3	52.5	52.1	54.3	49.6	50.0
Diciembre	49.3	49.1	49.4	49.6	49.0	49.8
2016						
Enero	50.2	52.0	51.3	57.4	49.8	49.6

¿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) a las 12:00 horas 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 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. Ruíz Olloqui

Sergio Martín

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2016

Presidente Nacional

Joaquín Gándara

Dirección General

Alfonso Stransky