

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

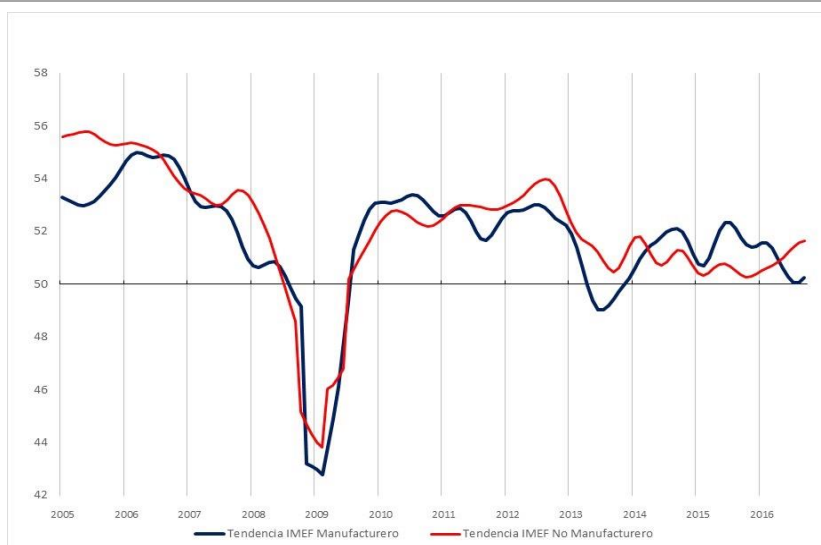
Datos de
septiembre de
2016

Boletín Indicador IMEF

Mejoría Incipiente

- En septiembre el Indicador IMEF Manufacturero mejoró 1.7 puntos para quedar claramente por arriba del umbral de los 50 puntos y ubicarse en un valor de 51.7 unidades. La magnitud del aumento es la mejor observada para un mes en los últimos 24 meses y representa una recuperación sólida de la caída pronunciada en junio de este año. Como consecuencia, la serie tendencia-ciclo aumentó 0.2 puntos para ubicarse en 50.2 unidades en el mes y sugiere el inicio de una nueva trayectoria al alza después de seis meses a la baja.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró una caída marginal de 0.1 puntos al llegar a un nivel de 51.6 en septiembre. No obstante, la tendencia-ciclo sigue con pendiente positiva por onceavo mes consecutivo al aumentar 0.1 puntos y ubicarse en 51.6 unidades. Esta continua mejoría pone de manifiesto que el comportamiento negativo de junio pasado (cuando se registró un desplome de 2.9 puntos) fue una observación aberrante (“*outlier*”).
- La continua expansión del Indicador IMEF No Manufacturero y el posible comienzo de una tendencia positiva para el Manufacturero, manifiestan una mejoría incipiente en la actividad económica en general. Sin embargo, habrá que estar muy atentos a la evolución del Indicador IMEF Manufacturero en los siguientes meses para ver si se confirma o no la formación de una tendencia continua al alza, que podría interpretarse como una recuperación más sólida en la actividad económica después de 14 meses de estancamiento.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



El Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero aumentó 1.7 puntos en septiembre para ubicarse en un valor de 51.7 unidades. La mejoría es el incremento más pronunciado de los últimos 24 meses y es consecuencia de crecimiento en sus cinco componentes. Como resultado, la serie tendencia-ciclo aumentó 0.2 puntos para ubicarse en 50.2 unidades en el mes, lo que sugiere el inicio de una nueva trayectoria al alza después de seis meses a la baja. En especial, destaca el sobresalto de 3.0 puntos del subíndice de producción, que parece poner fin a una desaceleración preocupante de los meses anteriores.

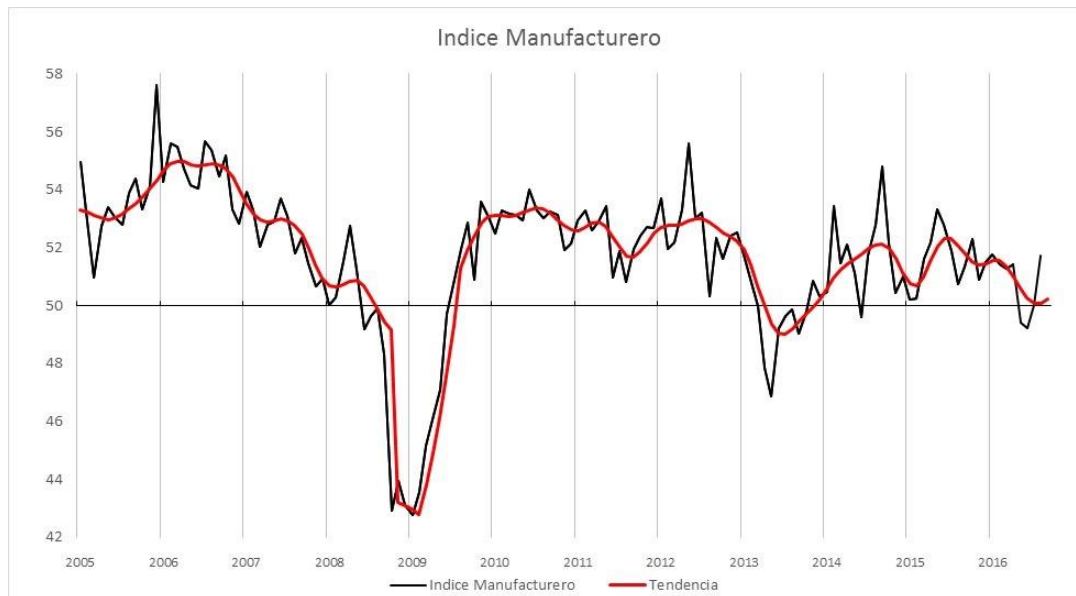
Indicador IMEF Manufacturero

| Índice | Agosto | Septiembre | Cambio puntos porcentuales* | Dirección | Tasa de cambio | Tendencia (meses) |
|-----------------------------|--------|------------|-----------------------------|------------------|----------------|-------------------|
| IMEF Manufacturero | 50.0 | 51.7 | 1.7 | Acelerando | Igual | 2 |
| Ajustada por tamaño | 50.7 | 52.5 | 1.9 | Acelerando | Igual | 3 |
| Nuevos Pedidos | 51.2 | 51.9 | 0.7 | Acelerando | Igual | 2 |
| Producción | 47.2 | 50.2 | 3.0 | Recuperando | De disminuir | -7 |
| Empleo | 49.8 | 50.9 | 1.0 | Recuperando | Igual | 2 |
| Entrega de Productos | 53.9 | 54.1 | 0.2 | Acelerando | De disminuir | 12 |
| Inventarios | 47.7 | 48.5 | 0.8 | Creciendo | Igual | 1 |
| Sector Manufacturero | | | | Mejorando | Igual | 2 |

*El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la resta simple entre los dos meses por cuestión de redondeo.

La evolución del Indicador IMEF Manufacturero en septiembre se explica mediante crecimientos mensuales en sus cinco subíndices: nuevos pedidos (0.7 puntos), producción (3.0 puntos), empleo (1.0 puntos), entrega de productos (0.2 puntos) e inventarios (0.8 puntos). En especial, llama la atención el subíndice de producción, cuyo aumento de 3.0 puntos no solamente es el más pronunciado de los últimos 30 meses, sino que parece poner fin a un comportamiento adverso que ha caracterizado el sector desde comienzo del año.

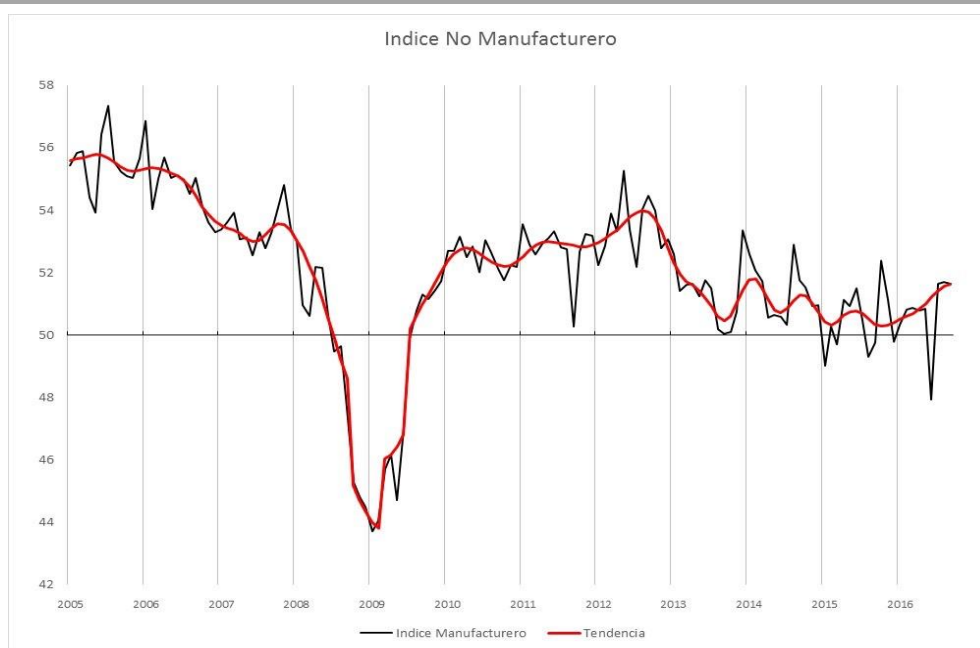
Indicador IMEF Manufacturero



A pesar de que los datos de septiembre son positivos, habrá que estar muy atentos a la evolución del Indicador IMEF Manufacturero en los siguientes meses para ver si se confirma o no la formación de una tendencia continua al alza, que podría interpretarse como una recuperación más sólida en la actividad económica después de 14 meses de estancamiento. Sin embargo, las últimas acciones restrictivas de las políticas fiscal y monetaria podrían poner en riesgo estas señales incipientes de mejora.

En la discusión sobre la evolución de la coyuntura económica, el Comité Técnico resaltó el posible impacto que podría tener en la economía la decisión de la Junta de Gobierno del Banco de México de aumentar la tasa de política monetaria otros 50 puntos base para acumular 175 puntos en los últimos diez meses, junto con el anuncio de la SHCP de recortar la inversión pública federal en 26.8 por ciento en el marco de un presupuesto que intenta ser austero. Al mismo tiempo, preocupa la continua fortaleza del dólar que sigue frenando las exportaciones de Estados Unidos y por ende, la demanda por las nuestras.

Indicador IMEF No Manufacturero



El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró una caída marginal de 0.1 puntos al llegar a 51.6 puntos en septiembre. No obstante, la tendencia-ciclo sigue con pendiente positiva por onceavo mes consecutivo al aumentar 0.1 puntos y registrar 51.6 puntos. Ésta continua mejoría resalta el hecho de que han sido las actividades terciarias las que han sostenido el ritmo de crecimiento de la economía durante el último año y medio.

Indicador IMEF No Manufacturero

| Índice | Agosto | Septiembre | Cambio puntos porcentuales* | Dirección | Tasa de cambio | Tendencia (meses) |
|--------------------------------|--------|------------|-----------------------------|----------------------|------------------|-------------------|
| IMEF No Manufacturero | 51.7 | 51.6 | -0.1 | Desacelerando | De crecer | 11 |
| Ajustada por tamaño | 51.8 | 51.3 | -0.5 | Desacelerando | De crecer | -14 |
| Nuevos Pedidos | 52.6 | 53.1 | 0.5 | Acelerando | De frenar | 2 |
| Producción | 52.0 | 51.8 | -0.1 | Desacelerando | De crecer | -6 |
| Empleo | 50.8 | 49.3 | -1.5 | Desacelerando | De crecer | -2 |
| Entrega de Productos | 51.6 | 51.1 | -0.6 | Desacelerando | De frenar | 7 |
| Sector No Manufacturero | | | | Desacelerando | De crecer | 2 |

*El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la resta simple entre los dos meses por cuestión de redondeo.

La evolución del Indicador No Manufacturero en septiembre se debió a disminuciones en tres subíndices: producción (-0.1 puntos), empleo (-1.5) y entrega de productos (-0.2 puntos) y un aumento en nuevos pedidos (0.5 puntos).

El Comité Técnico del Indicador IMEF expresó cautela ante algunos indicadores de comercio que han mostrado cierta desaceleración, como la tasa anual de ventas que reporta la ANTAD y el posible impacto que pudiera tener el incremento de tasas sobre el crédito al consumo. También habrá que estar atento al desenlace de las elecciones en Estados Unidos, que pudiera tener impactos importantes en variables cruciales como las remesas. No obstante, otros indicadores, como las ventas internas de automóviles que reporta la AMIA, siguen mostrando un buen desempeño. Dentro de las actividades terciarias, llama la atención la heterogeneidad en el desempeño de los distintos sectores de servicios.

En el contexto de la debilidad señalada para la actividad económica en los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero, sigue preocupando el efecto negativo que tendrá el paquete económico 2017 sobre la confianza del consumidor y la empresarial, así como las perspectivas de inversión. También se señala el carácter restrictivo de los continuos incrementos en la tasa de política monetaria del Banco Central. Aunque el IMEF comprende la necesidad de dichas medidas, la aplicación de políticas económicas restrictivas pudieran tener un impacto negativo sobre el ya de por sí lento crecimiento económico.

La continua expansión del Indicador IMEF No Manufacturero y el posible comienzo de una tendencia positiva para el Manufacturero, manifiestan una mejoría incipiente en la actividad económica en general. Sin embargo, habrá que estar muy atentos a la evolución del Indicador IMEF Manufacturero en los siguientes meses para ver si se confirma o no la formación de una tendencia continua al alza, que podría interpretarse como una recuperación más sólida en la actividad económica después de 14 meses de estancamiento.

¿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 marco metodológico se encuentra a disposición en la página 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 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

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