

# INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



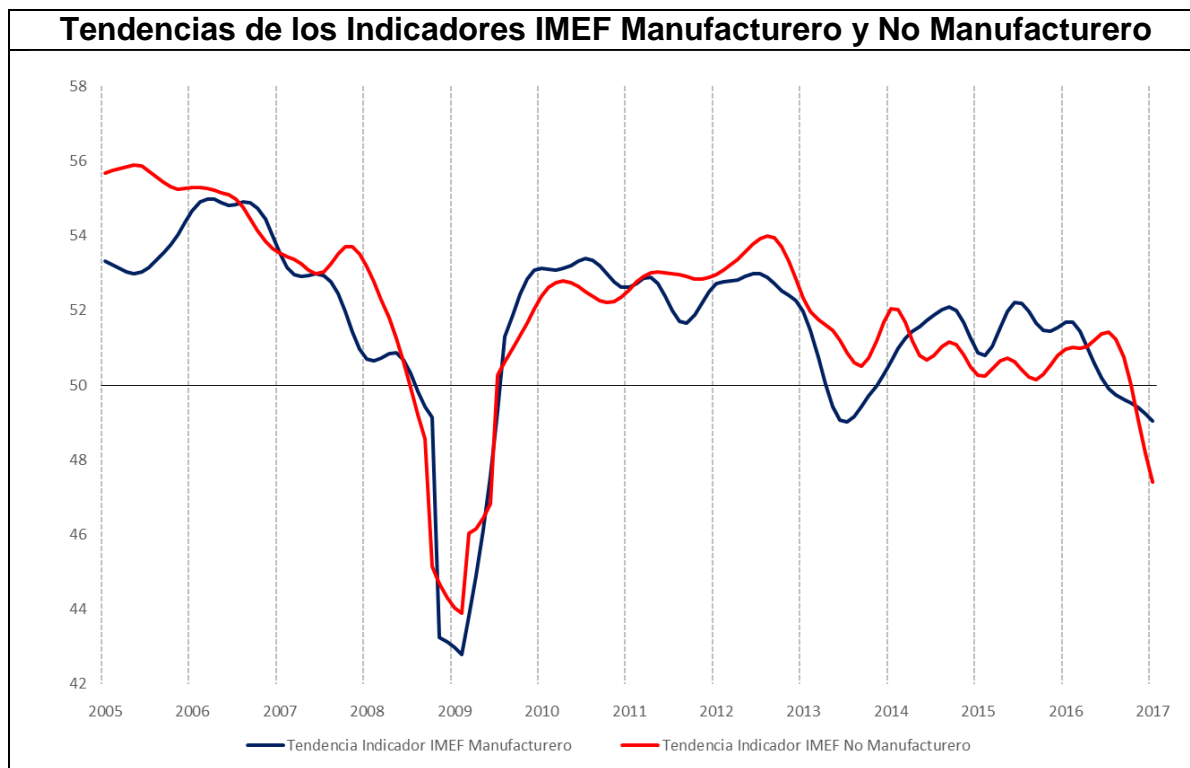
RESUMEN  
EJECUTIVO

Datos de  
Enero de 2017

**Boletín Indicador IMEF**

## Alertas tempranas

- Durante enero el Indicador IMEF Manufacturero aumentó 0.4 puntos para ubicarse en 49.0 unidades y acumular tres meses en zona de contracción. Por su parte, la serie tendencia-ciclo retrocedió 0.2 puntos para ubicarse en 49.0 unidades. Esta cifra es la más baja para ese indicador desde agosto de 2013. Ajustado por tamaño de empresa, el indicador se mantuvo prácticamente sin cambio en 49.5 unidades, lo que sugiere que en el sector manufacturero la contracción es ligeramente mayor en las empresas de menor tamaño.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró una disminución de 1.4 puntos al situarse en 47.1 unidades, con lo que acumula cuatro meses en zona de contracción. La serie tendencia-ciclo disminuyó en 0.8 puntos para ubicarse en 47.4 unidades. Esta cifra es la más baja desde julio de 2009. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 3.1 puntos para ubicarse en 49.8 unidades, lo que sugiere que en el sector no manufacturero la contracción es mayor en las empresas de menor tamaño.
- Las primeras lecturas del año del indicador IMEF manufacturero y no manufacturero apuntan a que el debilitamiento de la actividad económica que inició durante el segundo semestre de 2016 se agudizó al comienzo de 2017, aunque mayormente en el sector no manufacturero que en el manufacturero. Estos resultados pueden estar influidos por la incertidumbre asociada a Trump, la volatilidad en los mercados financieros, la expectativa de un menor crecimiento y el aumento de la inflación, entre otros factores.



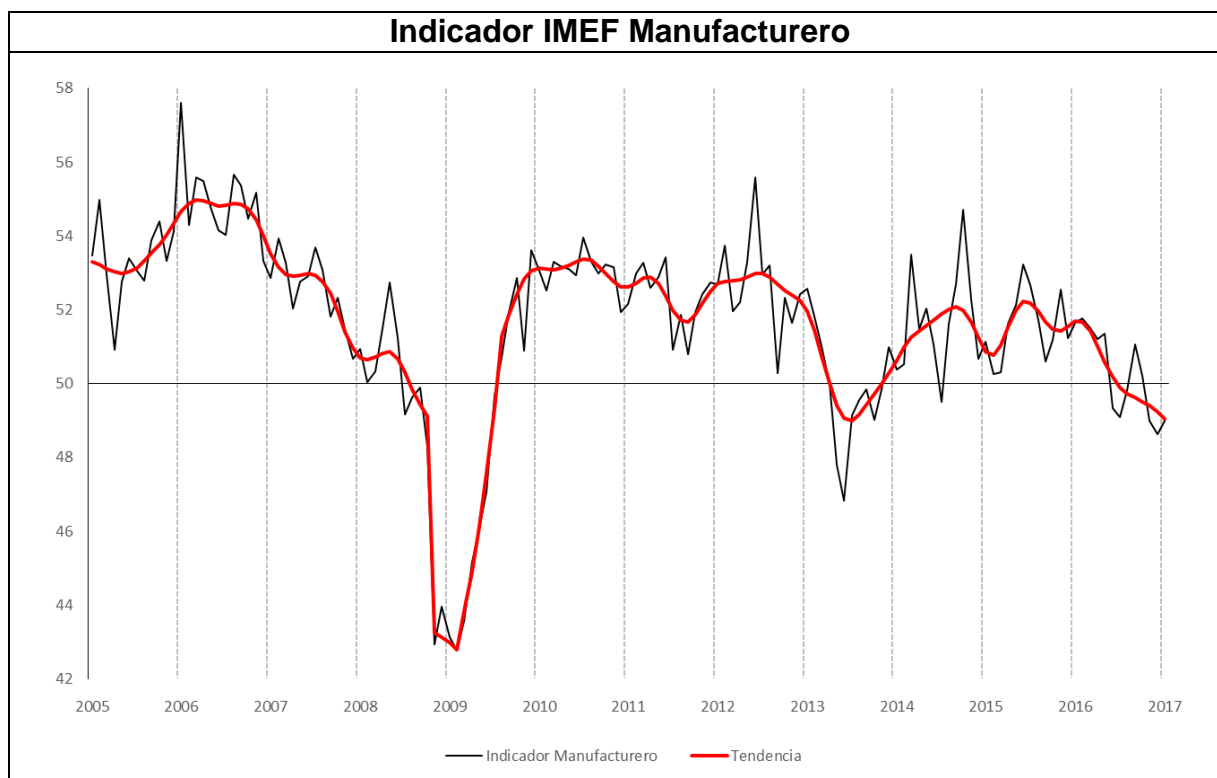
### Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero aumentó 0.4 puntos durante enero ubicarse en 49.0 unidades, con lo que acumula tres meses en zona de contracción. Más aún, la tendencia-ciclo de este indicador retrocedió 0.2 puntos para disminuir a 49.0 unidades, la cifra más baja desde agosto de 2013. Así, el resultado del indicador IMEF de enero apunta a una menor actividad en el sector manufacturero durante los próximos meses.

Como mencionamos en nuestro boletín de diciembre, es de esperar que la incertidumbre asociada a la renegociación del Tratado de Libre Comercio genere un aplazamiento de diversas inversiones relacionadas con el sector manufacturero nacional. Puesto que las negociaciones tomarán tiempo, el desempeño de la actividad manufacturera del país puede verse afectado durante gran parte del año. Asimismo, el estancamiento en la actividad manufacturera en Estados Unidos y el desfavorable desempeño de sus exportaciones (influenciadas por la fortaleza del dólar) también pueden seguir impactando adversamente la actividad manufacturera en México.

Durante enero, cuatro de los cinco subíndices del indicador manufacturero se ubicaron en zona de contracción: Nuevos Pedidos (47.3), Producción (48.3), Empleo (49.1) e Inventarios (45.6). En comparación con los niveles registrados en diciembre, destaca que los subíndices de Nuevos Pedidos y Producción, que son los que tienen mayor ponderación dentro del indicador, registraron una reducción de 1.1 y 2.8 puntos, respectivamente. Por su parte, los subíndices Empleo e Inventarios, si bien se ubican en zona de contracción, mostraron aumentos de 4.5 y 2.7 unidades, respectivamente.

Solamente el subíndice Entrega de Productos se ubicó en zona de expansión, al registrar un incremento de 1.5 puntos para llegar a 53.7 unidades.



**Indicador IMEF Manufacturero**

Índice	Diciembre	Enero	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
<b>IIMEF Manufacturero</b>	<b>48.6</b>	<b>49.0</b>	<b>0.4</b>	<b>Contracción</b>	<b>Más lenta</b>	<b>3</b>
Tendencia-ciclo	49.2	49.0	-0.2	Contracción	Más rápida	7
Ajustado por tamaño de empresa	49.4	49.5	0.0	Contracción	Igual	4
Nuevos Pedidos	48.4	47.3	-1.1	Contracción	Más rápida	3
Producción	51.1	48.3	-2.8	Contracción	Más rápida	1
Empleo	44.6	49.1	4.5	Contracción	Más lenta	3
Entrega de Productos	52.3	53.7	1.5	Expansión	Más rápida	7
Inventarios	42.9	45.6	2.7	Contracción	Más lenta	11

1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.

2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

## El Indicador IMEF No Manufacturero

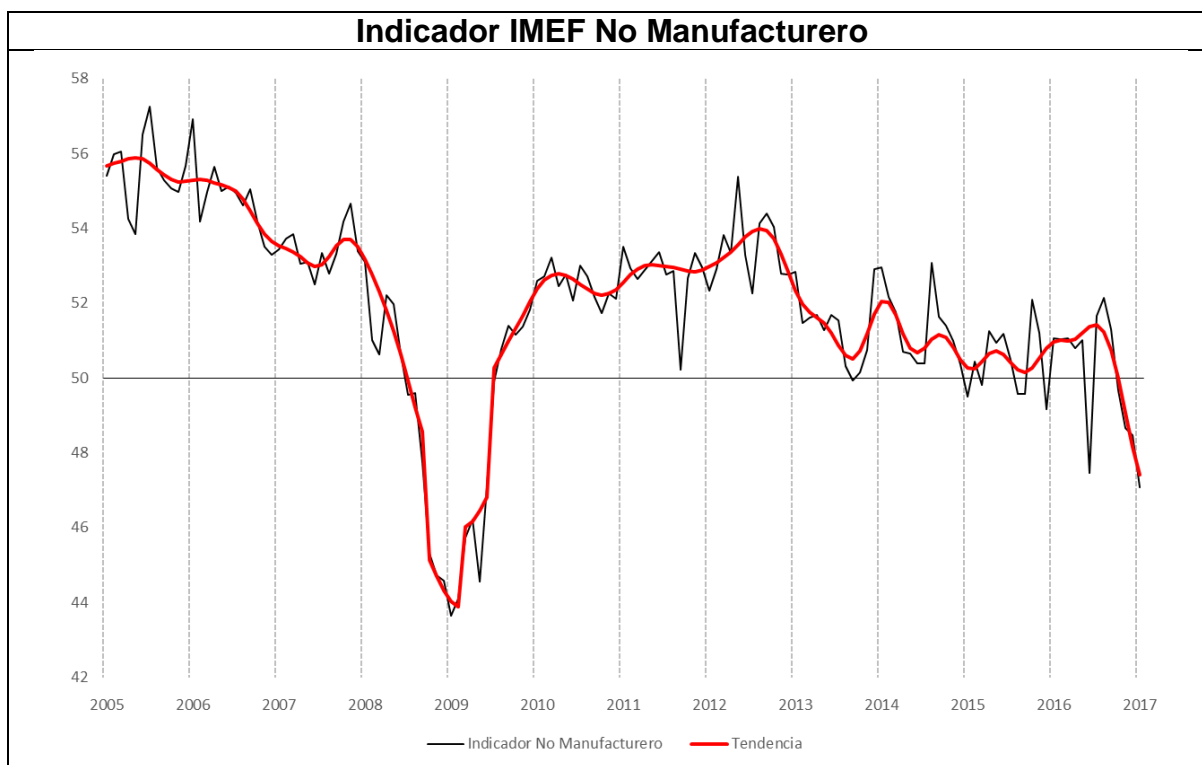
El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó 1.4 puntos en enero para llegar a 47.1 y por cuarto mes consecutivo se ubicó en zona de contracción. Con este resultado, la tendencia-ciclo disminuyó en 0.8 puntos para ubicarse en 47.4 unidades. Esta última cifra es la más baja registrada en 91 meses.

### Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Diciembre	Enero	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
<b>IIMEF No Manufacturero</b>	<b>48.5</b>	<b>47.1</b>	<b>-1.4</b>	<b>Contracción</b>	<b>Más rápida</b>	<b>4</b>
Tendencia-ciclo	48.2	47.4	-0.8	Contracción	Más rápida	3
Ajustado por tamaño de empresa	46.8	49.8	3.1	Contracción	Más lenta	3
Nuevos Pedidos	47.5	42.9	-4.6	Contracción	Más rápida	3
Producción	42.7	44.3	1.6	Contracción	Más lenta	4
Empleo	47.3	46.6	-0.7	Contracción	Más rápida	5
Entrega de Productos	53.8	53.0	-0.8	Expansión	Más lenta	7

1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.

2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.



Durante el primer mes de año, tres de los cuatro subíndices de Indicador no manufacturero se ubicaron en zona de contracción: Nuevos Pedidos (42.9), Producción (44.3) y Empleo (46.6). En particular, llama la atención la fuerte disminución que registró el indicador Nuevos Pedidos (4.6 puntos). Este subíndice mostró el nivel más bajo observado desde febrero de 2009, cuando sirvió para adelantar la fuerte contracción de la actividad económica del sector. Conviene recordar que el subíndice Nuevos Pedidos es el que mayor ponderación tiene dentro del indicador y mejor adelanta la actividad económica en el corto plazo.

En conclusión, el resultado del indicador IMEF correspondiente a enero apunta a una rápida desaceleración de la actividad en el sector no manufacturero al inicio de 2017. Este resultado puede interpretarse como una alerta temprana de riesgo para el sector servicios. Sin embargo, habrá que esperar al menos a conocer los datos de febrero y marzo para confirmar esa conjetura.

Las ventas al por menor habían continuado creciendo a tasas reales elevadas hacia fines de 2016. Dicho dinamismo se confirma con información más completa, aunque menos oportuna, sobre el desempeño del consumo privado. A tal efecto han podido contribuir el crecimiento del empleo, la expansión del crédito y el impacto la depreciación del peso sobre el valor de las remesas familiares en moneda nacional.

Sin embargo, existen factores que podrían frenar el buen desempeño de este componente de la demanda agregada durante el año en curso, como la caída prevista de la actividad económica y el repunte de la inflación. Asimismo, los indicadores de inversión sugieren que dicha variable sufrió fuertes retrocesos durante 2016 y el panorama para 2017 no apunta a una mejora de tal componente de demanda en el corto plazo. En este contexto, y ante la posible pérdida de dinamismo de las exportaciones manufactureras, las perspectivas para el sector servicios se han deteriorado al inicio del año.

### ¿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 incremento 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](http://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. Todas las cifras mostradas en los boletines de prensa corresponden a las series ajustadas por estacionalidad.

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 a las 12:00 p.m. los días primero de cada mes (o el día hábil siguiente si esa fecha cae en sábado, domingo o día festivo) del mes siguiente al que se reporta. 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 2017:

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

\*Por día festivo

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

### **Integrantes**

#### **Presidente**

Ernesto Sepúlveda

#### **Vicepresidentes**

Jonathan Heath

Lorena Domínguez

#### **Miembros:**

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Daniel Garcés

Ernesto Acevedo

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Fernando Chávez

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Luis Foncerrada

Mario Correa

Mario Rodarte

Ricardo Zermeño

Sergio Ruiz Olloqui

Sergio Martín Moreno

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

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

### **Consejo Directivo Nacional 2017**

#### **Presidente Nacional**

Adriana Berrocal

#### **Dirección General**

Gerardo González