

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



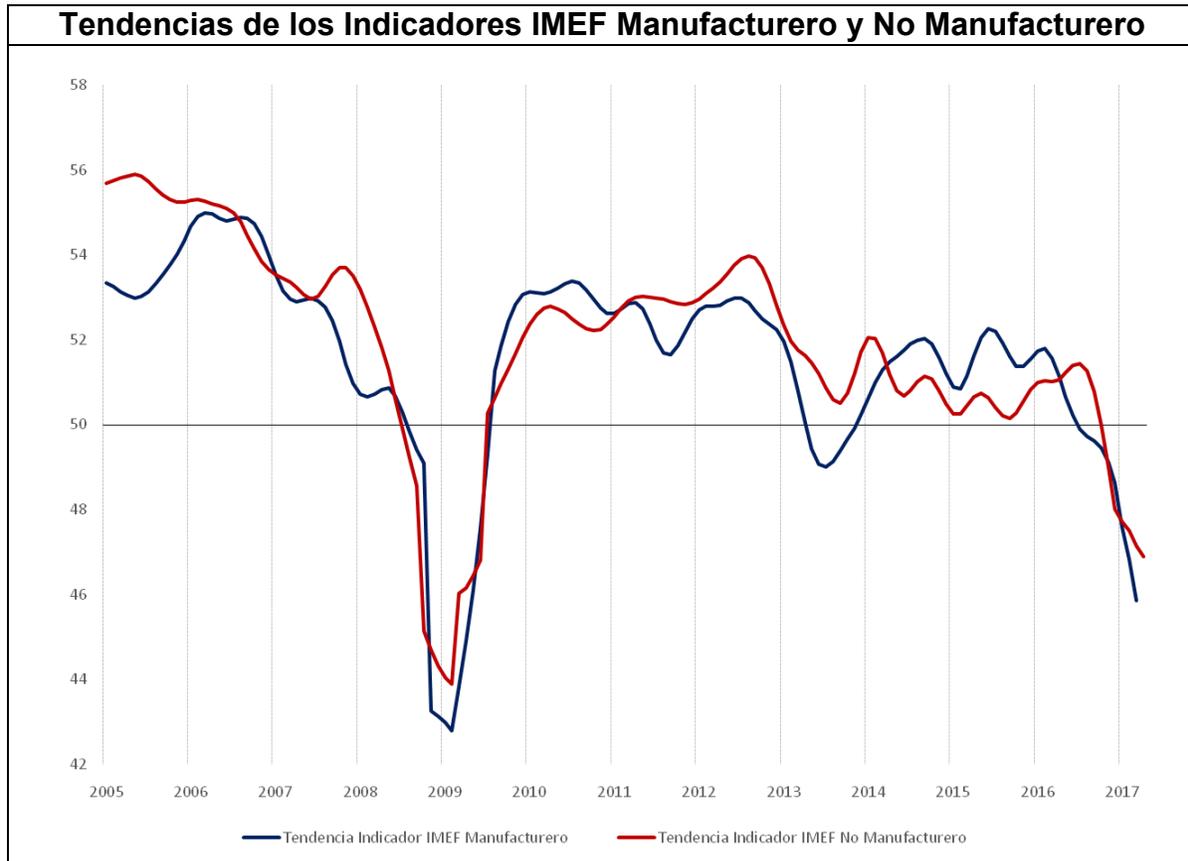
RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Abril de 2017

Boletín Indicador IMEF

Persiste la Incertidumbre

- Durante abril, el Indicador IMEF Manufacturero disminuyó 1.0 puntos para ubicarse en 45.0 unidades y acumular seis meses en zona de contracción. La serie tendencia-ciclo retrocedió 0.5 puntos para ubicarse en 45.4 unidades. Ajustado por tamaño de empresa, el indicador disminuyó 0.2 puntos para ubicarse en 44.9 unidades y acumular siete meses en zona de contracción. Por último, la serie tendencia-ciclo correspondiente disminuyó 0.4 puntos para ubicarse en 45.2 unidades. Los resultados del indicador sugieren que la desaceleración en el sector manufacturero continuó durante abril.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró una baja de 0.7 puntos al situarse en 47.2 unidades, con lo que acumula siete meses en zona de contracción. La serie tendencia-ciclo disminuyó en 0.3 puntos para ubicarse en 46.9 unidades. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.2 puntos para ubicarse en 48.0 unidades y acumular seis meses en zona de contracción. La serie tendencia-ciclo del indicador no manufacturero ajustado por tamaño de empresa se redujo en 0.1 puntos para quedar en 48.1 unidades. Los resultados del indicador IMEF No Manufacturero indican que, en abril, el sector no manufacturero reanudó su desaceleración y que dicho cambio estuvo impulsado por las empresas de menor tamaño.
- Las lecturas de abril del indicador IMEF Manufacturero y del No Manufacturero sugieren que la percepción de la actividad económica seguía siendo de debilidad, continuando con la tendencia de contracción iniciada durante la segunda mitad de 2016.



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó 1.0 puntos durante abril para ubicarse en 45.0 unidades, acumulando seis meses en zona de contracción. Más aún, la tendencia-ciclo de este indicador retrocedió 0.5 puntos a un nivel de 45.4 unidades, la cifra más baja desde abril de 2009. El indicador IMEF de abril revela una precepción de debilitamiento en la actividad en el sector manufacturero.

Durante abril, los cinco subíndices del indicador manufacturero se ubicaron en zona de contracción: Nuevos Pedidos (42.2), Producción (49.9, apenas por debajo del umbral de 50 puntos), Empleo (40.2), Entrega de Productos (49.6) e Inventarios (43.8). En el comparativo mensual destaca la caída de 4.2 puntos en el subíndice de Empleo, que contrasta con el incremento de 3.1 puntos en el subíndice de Producción, casi llegando a terreno de expansión. Los subíndices de Nuevos Pedidos y de Entrega de Productos se redujeron ambos en 0.6 puntos, mientras que el de inventarios se incrementó en 0.3 puntos.

Durante la revisión de la coyuntura económica, los miembros del Comité Técnico señalaron que la situación económica de los EE.UU. presenta varias interrogantes, comenzando por la reciente propuesta de política fiscal de la nueva administración, que aún falta por definirse con precisión para ver qué posibilidades tendría de ser aprobada y

qué impactos podría tener sobre la economía. Se señaló la notable baja en la tasa de desempleo como posible reflejo de un mercado laboral sólido, pero se apuntó que es difícil inferir la holgura prevaleciente en el mercado ante la caída en la participación laboral.

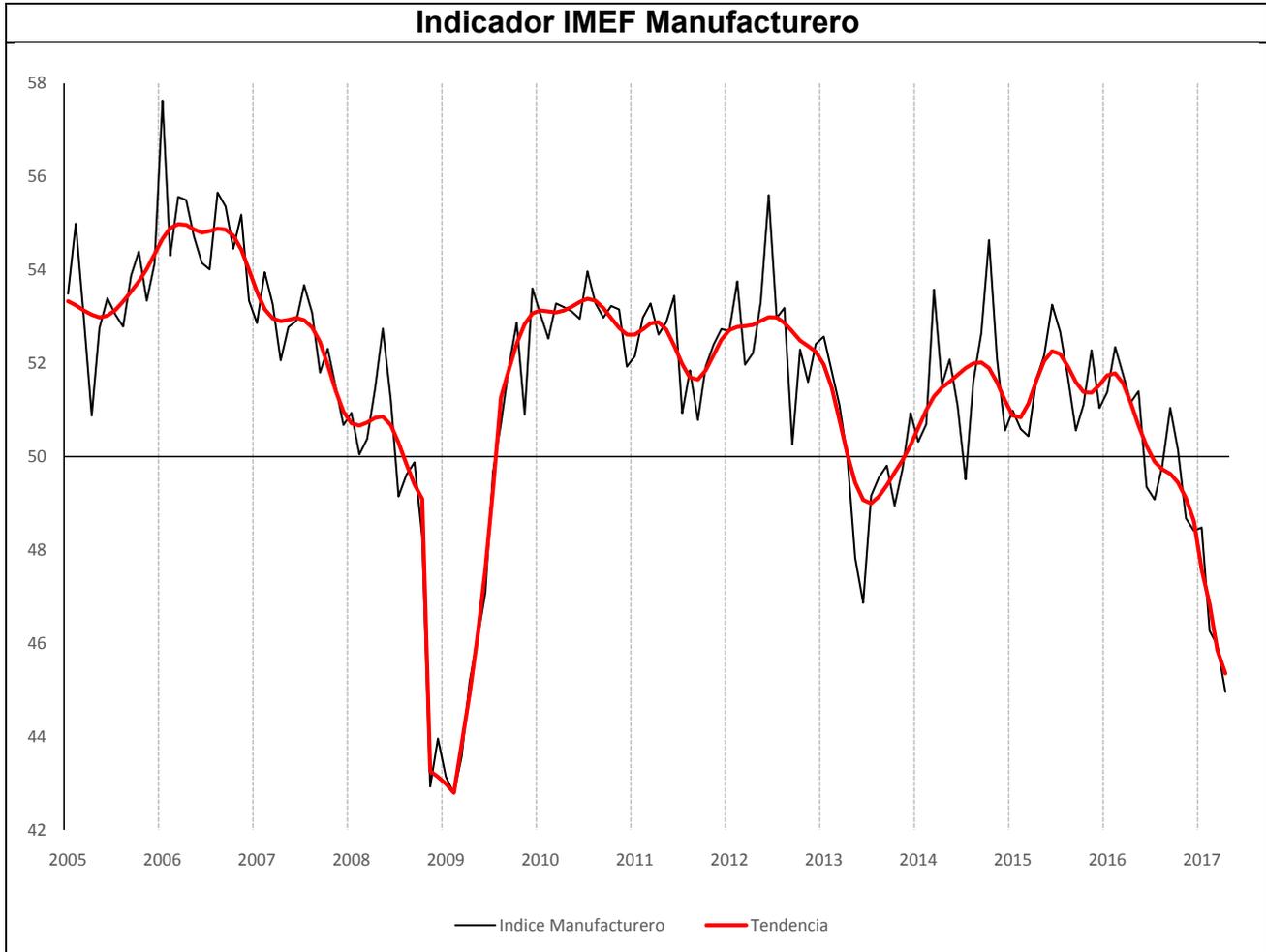
Pasando a México, se comentó que el reciente comportamiento del tipo de cambio debería servir como recordatorio de que el peso mexicano seguirá sensible a los cambios en el entorno global, y que aún prevalecen varios elementos de incertidumbre en el panorama, especialmente la posible redefinición de la relación comercial con los EE.UU.

Respecto a la actividad económica se apuntó que existen contrastes marcados en la marcha de los sectores, con algunos presentando caídas pronunciadas y otros creciendo de forma acelerada. Se señaló que el mercado interno parecía marchar a buen ritmo, destacándose el crecimiento del número de asegurados en el IMSS en el primer trimestre y la notable baja en la tasa de desocupación a nivel nacional. También se destacaron los fuertes repuntes observados en marzo en las cifras de la industria automotriz, señalando que las cifras del mes de marzo en particular y del primer trimestre en general estaban afectadas por una fuerte estacionalidad, la cual resulta difícil de filtrar con precisión.

Un tema especial que fue ampliamente comentado fue el de la situación de las finanzas públicas y de la política fiscal. Por un lado, se señaló que las metas de mayor disciplina fiscal presentadas en los “Pre-Criterios” para el ejercicio fiscal 2018, tales como un mayor superávit primario y una baja en la deuda pública como proporción del PIB este mismo año, podrían ayudar a evitar una baja en la calificación de la deuda soberana del país. También se señaló que hace falta consolidar la disciplina fiscal más allá de los efectos positivos imprevistos, como el cuantioso remanente de operación del Banco de México.

Otro tema que generó abundantes comentarios fue el de la marcha de la inflación, que ha venido subiendo a un ritmo más rápido al anticipado. Se expresó inquietud por la posibilidad de que estuvieran observándose ya señales de efectos de segunda vuelta en algunos precios, pero sin encontrar todavía evidencia suficiente para llegar a tal conclusión. Se señaló que el impacto de los recientes incrementos en los precios a las tarifas de algunos transportes en la ciudad de México podría razonablemente ser cercano a los 0.2 puntos porcentuales sobre la inflación. El Comité espera en lo general que la inflación siga aumentando de forma temporal y al final retome su tendencia descendente, confiando en que el Banco de México se mantendrá muy atento y actuará para que ello ocurra.

A pesar de que se percibe un menor pesimismo en el entorno económico, el Comité acordó que los indicadores manufacturero y no manufacturero del IMEF sugieren debilidad en la actividad económica, y que persiste aún la incertidumbre sobre el panorama económico.



Indicador IMEF Manufacturero

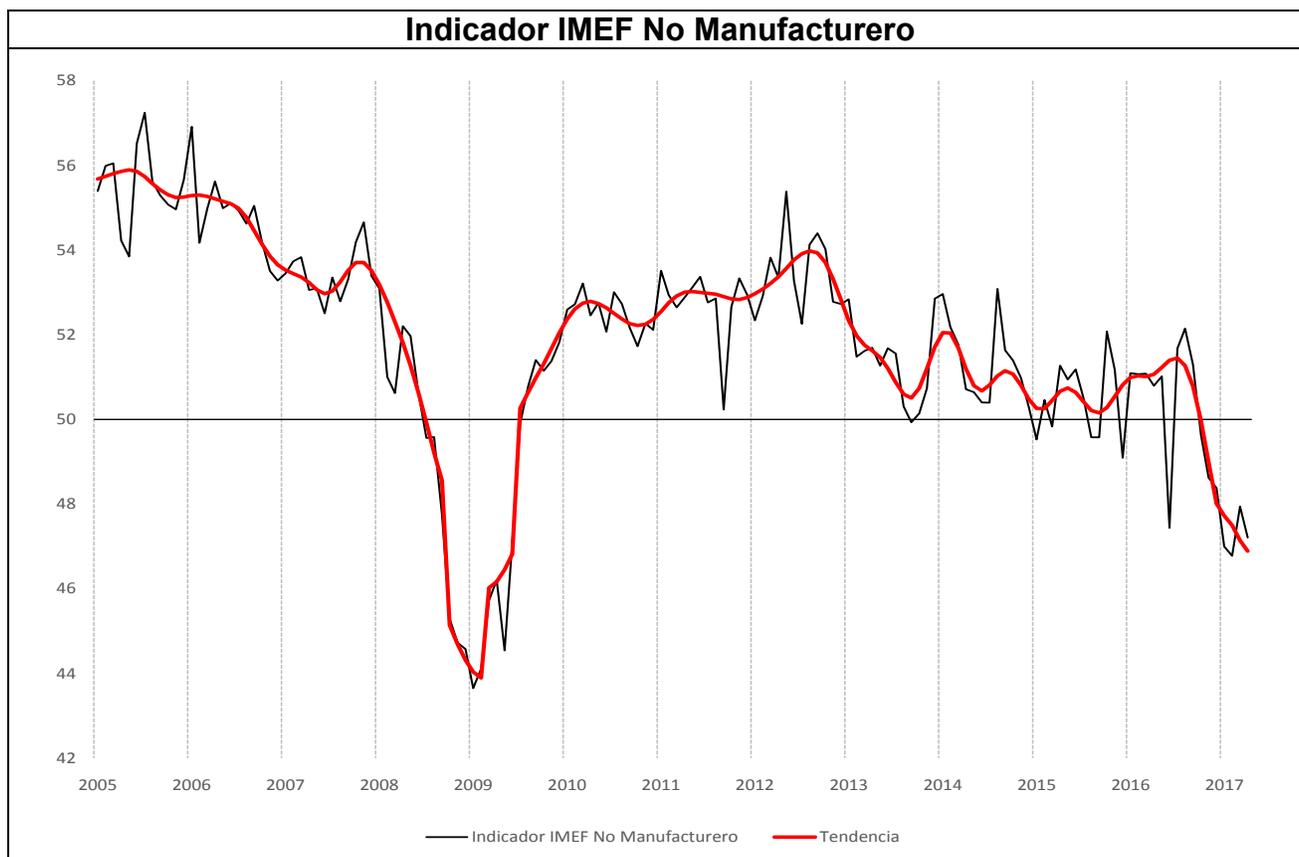
Índice	Mar '17	Abr '17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	46.0	45.0	-1.0	Contracción	Más rápida	6
Tendencia-ciclo	45.8	45.4	-0.5	Contracción	Más rápida	10
Ajustado por tamaño de empresa	45.1	44.9	-0.2	Contracción	Más rápida	7
Nuevos Pedidos	42.8	42.2	-0.6	Contracción	Más rápida	6
Producción	46.7	49.9	3.1	Contracción	Menos rápida	4
Empleo	44.4	40.2	-4.2	Contracción	Más rápida	6
Entrega de Productos	50.2	49.6	-0.6	Contracción	Más rápida	2
Inventarios	43.5	43.8	0.3	Contracción	Menos rápida	14

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 se redujo 0.7 puntos en abril para ascender a 47.2 unidades para ubicarse por séptimo mes consecutivo en zona de contracción. Con este resultado, la tendencia-ciclo disminuyó en 0.3 puntos para ubicarse en 46.9 unidades. Esta última cifra sigue siendo la más baja registrada desde junio de 2009.



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Mar '17	Abr '17	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	47.9	47.2	-0.7	Contracción	Más rápida	7
Tendencia-ciclo	47.1	46.9	-0.3	Contracción	Más rápida	6
Ajustado por tamaño de empresa	47.8	48.0	0.2	Contracción	Menos rápida	6
Nuevos Pedidos	46.7	44.9	-1.8	Contracción	Más rápida	6
Producción	48.9	48.2	-0.7	Contracción	Más rápida	7
Empleo	46.6	45.9	-0.7	Contracción	Más rápida	8
Entrega de Productos	50.9	50.7	-0.2	Expansión	Menos rápida	10

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 abril, los cuatro subíndices del Indicador No Manufacturero se redujeron y tres de ellos continuaron en zona de contracción: Nuevos Pedidos se redujo 1.8 puntos a un nivel de 44.9; Producción bajó 0.7 puntos a 48.2; Empleo descendió 0.7 puntos a 45.9 y la entrega de productos no manufactureros se reduce 0.2 puntos, pero se mantiene en zona de expansión al alcanzar un nivel de 50.7 puntos.

Estas cifras apuntan hacia una desaceleración de la actividad en el sector no manufacturero, aunque contrastan con el desempeño observado en los indicadores de actividad económica y empleo de algunos sectores. Al ser indicadores de difusión, que tratan de identificar la dirección de la actividad económica y no la magnitud del cambio, y estar basados en la opinión de los que amablemente participan en nuestras encuestas, podría pensarse que la percepción de las empresas aún continúa afectada por la elevada incertidumbre de un entorno altamente incierto y cambiante, especialmente por la posibilidad de cambios en la relación comercial con los EE.UU.

Al igual que el mes precedente, en abril se mantiene la incertidumbre sobre el ritmo que presentará el consumo privado en los próximos meses: si bien se percibe fortaleza en su dinamismo reciente, así como en la creación de empleo, en la situación general del mercado interno y en el ritmo de expansión del crédito bancario, también se están presentando fenómenos que podrían incidir negativamente sobre su evolución, como el impacto negativo que la inflación ascendente está teniendo sobre los salarios reales de las familias.

¿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).

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), a la cual también se puede tener acceso mediante la página principal del IMEF (www.imef.org.mx).

Calendario 2017:

Enero 2 (lunes)*	Abril 3 (lunes)	Julio 3 (lunes)	Octubre 2 (lunes)
Marzo 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

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Fernando Chávez

Francisco Gutiérrez-Zamora

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Luis Foncerrada

Mario Correa

Ociel Hernández

Ricardo Zermeño

Sergio Ruiz Olloqui

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2017

Presidente Nacional

Adriana Berrocal

Dirección General

Gerardo González