

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

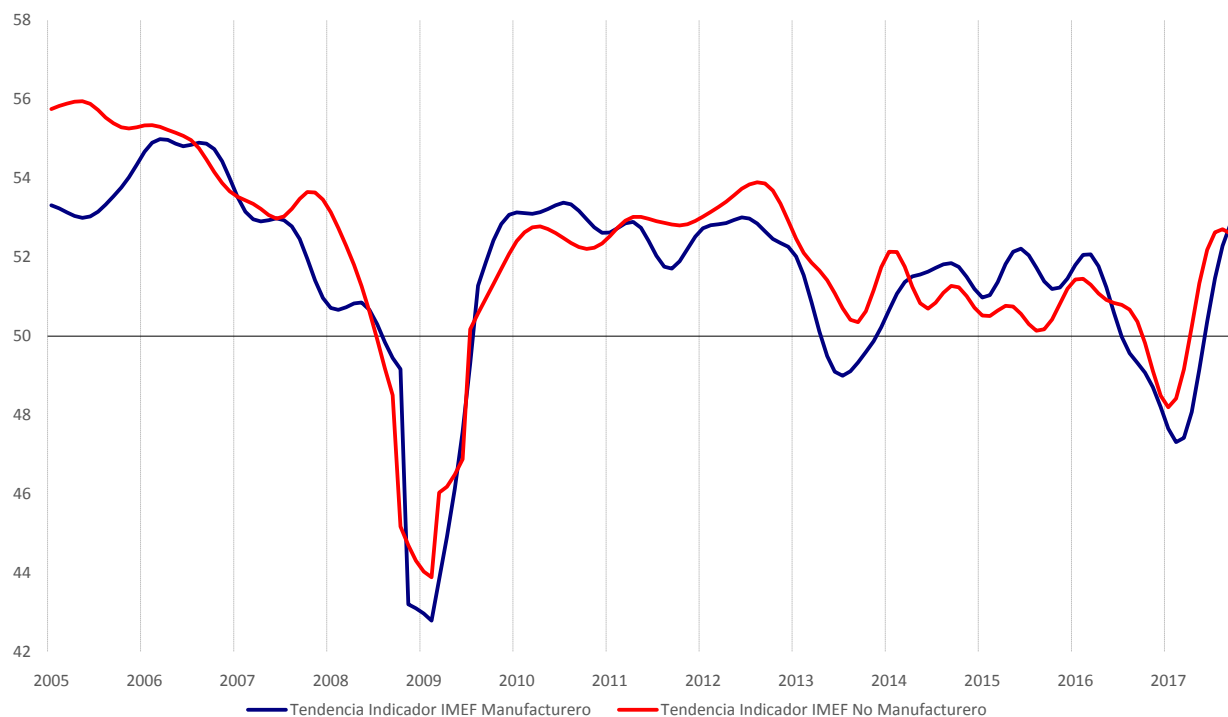
Datos de
Octubre de 2017

Boletín Indicador IMEF

CRECIMIENTO LENTO

- El Indicador IMEF Manufacturero registró un decremento de 0.5 puntos en octubre, ubicándose en 52.4 unidades. Destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por quinto mes consecutivo y que su tendencia-ciclo observó un alza de 0.4 puntos para ubicarse en 53.2 unidades, el nivel más elevado desde septiembre de 2010. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa mostró un incremento de 0.7 puntos para cerrar en 52.5 unidades, revirtiendo así parcialmente la caída que registró durante septiembre. La tendencia-ciclo del indicador manufacturero ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.2 puntos, para quedar en 52.5 unidades, manteniéndose en zona de expansión por seis meses consecutivos.
- El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó 0.4 puntos durante octubre para ubicarse en 51.9 unidades, registrando así el sexto mes consecutivo en zona de expansión. Su tendencia-ciclo se mantuvo prácticamente sin cambio, en 52.5 unidades, manteniéndose en zona de expansión por siete meses seguidos. Ajustado por tamaño de empresa, el Indicador mostró un decremento de 0.2 puntos para ubicarse en 52.2 unidades y la tendencia-ciclo de ese subíndice disminuyó 0.1 puntos para quedar en 52.4 unidades. A pesar de este retroceso, la tendencia-ciclo del Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa se mantuvo por séptimo mes consecutivo por encima del umbral de 50 puntos.
- A octubre los índices Manufacturero y No Manufacturero permanecieron en zona de expansión por quinto y sexto meses consecutivos, respectivamente, a pesar de que sus niveles han disminuido respecto a los registrados en las últimas dos encuestas. La permanencia de ambos indicadores en niveles superiores pero cercanos al umbral de 50 unidades refleja que al inicio del cuarto trimestre del año la actividad económica mexicana continúa creciendo, pero a un ritmo lento. Las tendencias-ciclo, por su parte, sugieren que el sector manufacturero continúa acelerándose mientras que el no manufacturero podría haber comenzado a disminuir su dinamismo.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

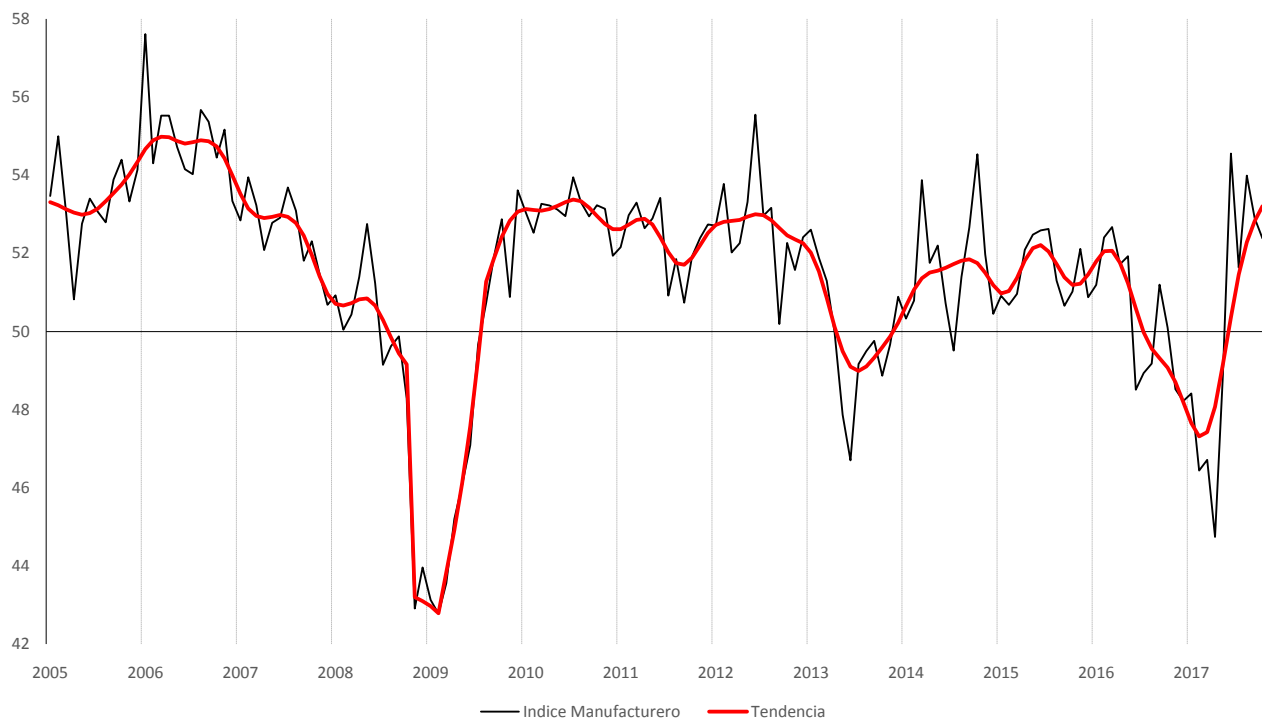


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró un decremento de 0.5 puntos en octubre, ubicándose en 52.4 unidades. Destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por quinto mes consecutivo y que su tendencia-ciclo observó un alza de 0.4 puntos para ubicarse en 53.2 unidades, el nivel más elevado desde septiembre de 2010. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa mostró un incremento de 0.7 puntos para cerrar en 52.5 unidades, revirtiendo así parcialmente la caída que registró durante septiembre. La tendencia-ciclo del indicador manufacturero ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.2 puntos, para quedar en 52.5 unidades, manteniéndose en zona de expansión por seis meses consecutivos.

Respecto a los componentes del Indicador Manufacturero, el subíndice Nuevos Pedidos se mantuvo sin cambio, quedando en 53.1, mientras que el subíndice Producción disminuyó 0.2 unidades para quedar en 54.9 puntos y el subíndice de empleo mostró una caída de 2.8 puntos para quedar en 51.5 unidades. Por su parte, el subíndice Entrega de Productos aumentó 1.2 unidades para llegar a 49.2 puntos, siendo este el único componente que permanece en zona de contracción (por cuatro meses consecutivos), y el subíndice de inventarios aumentó 0.9 puntos para ascender a 52.6 unidades.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Sep '18	Oct '18	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	52.9	52.4	-0.5	Expansion	Menos rápida	5
Tendencia-ciclo	52.8	53.2	0.4	Expansion	Más rápida	5
Ajustado por tamaño de empresa	51.8	52.5	0.7	Expansion	Más rápida	5
Nuevos Pedidos	53.1	53.1	0.0	Expansion	-	5
Producción	55.1	54.9	-0.2	Expansion	Menos rápida	5
Empleo	54.3	51.5	-2.8	Expansion	Menos rápida	6
Entrega de Productos	48.0	49.2	1.2	Contraccion	Menos rápida	4
Inventarios	51.7	52.6	0.9	Expansion	Más rápida	5

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

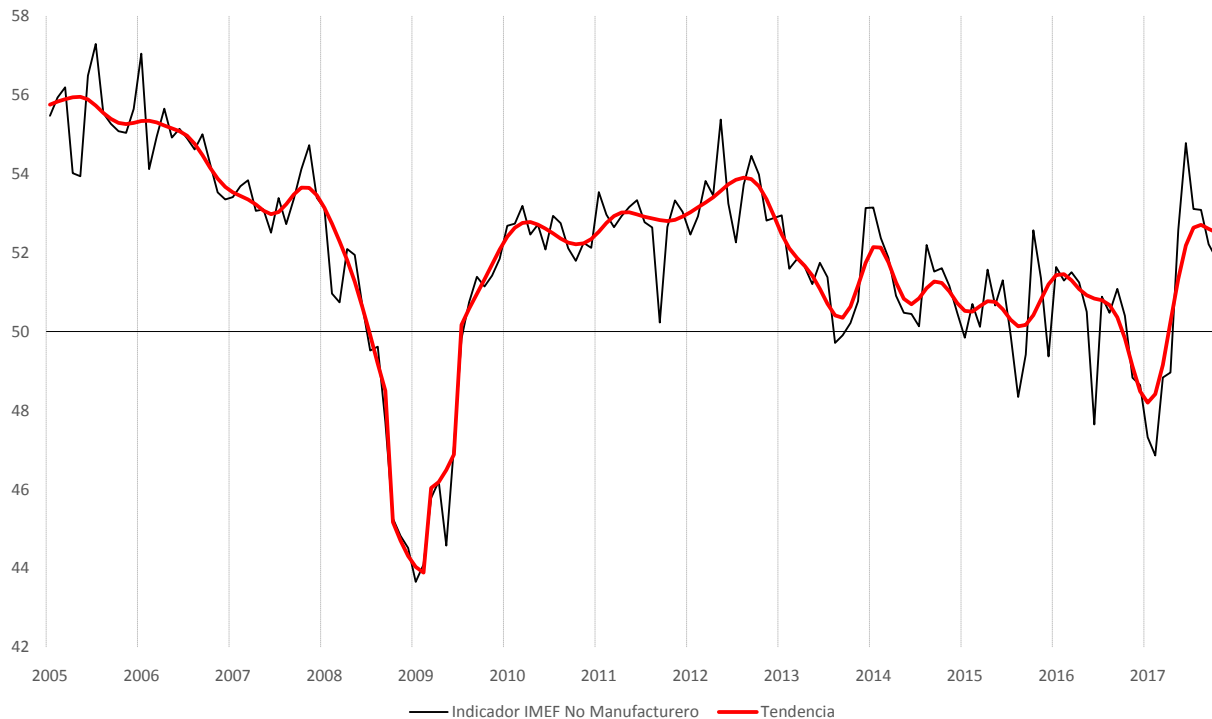
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó 0.4 puntos durante octubre para ubicarse en 51.9 unidades, registrando así el sexto mes consecutivo en zona de expansión. Su tendencia-ciclo se mantuvo prácticamente sin cambio en 52.5 unidades manteniéndose en zona de expansión por siete meses seguidos. Ajustado por tamaño de empresa, el Indicador mostró un decremento de 0.2 puntos para ubicarse en 52.2 unidades y la tendencia-ciclo de ese subíndice disminuyó 0.1 puntos para quedar en 52.4 unidades. A pesar de este retroceso, la tendencia-ciclo del Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa se mantuvo por séptimo mes consecutivo por encima del umbral de 50 puntos.

De los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero, dos presentaron expansiones mensuales: el subíndice Nuevos Pedidos aumentó 0.2 unidades para quedar en 54.6 puntos y el subíndice Empleo aumentó 1.0 unidades para llegar a 49.7 puntos, nivel cercano al umbral de 50 puntos. Por su parte, el subíndice Producción disminuyó 0.8 puntos para cerrar en 53.7 unidades mientras que el subíndice Entrega de Productos registró un decremento de 1.0 puntos para cerrar en 50.2 unidades.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Sep '18	Oct'18	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	52.2	51.9	-0.4	Expansión	Menos rápida	6
Tendencia-ciclo	52.6	52.5	-0.1	Expansión	Menos rápida	7
Ajustado por tamaño de empresa	52.4	52.2	-0.2	Expansión	Menos rápida	6
Nuevos Pedidos	54.4	54.6	0.2	Expansión	Más rápida	6
Producción	54.6	53.7	-0.8	Expansión	Menos rápida	6
Empleo	48.7	49.7	1.0	Contracción	Menos rápida	2
Entrega de Productos	51.2	50.2	-1.0	Expansión	Menos rápida	3

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.

Análisis de coyuntura

Durante la sesión se destacó que la economía estadounidense continuaba avanzando a paso firme en su proceso de recuperación pero sin generar presiones inflacionarias. Si bien la actividad industrial en Estados Unidos fue afectada por los huracanes durante el tercer trimestre de 2017, las estimaciones preliminares del PIB que se publicaron un día después de la sesión del Comité Técnico confirmaron que el efecto de dichos fenómenos naturales sobre la economía en su conjunto fue menor al que anticipaban diversos especialistas. Así, durante el tercer trimestre del año la variación trimestral anualizada del PIB ascendió a 3.0%, cifra apenas inferior a la registrada durante el trimestre previo.

Se señaló también que la inflación medida a través del deflactor del gasto de consumo permanecía claramente por debajo del nivel objetivo de la Reserva Federal y que no se anticipaban presiones en el corto plazo. No obstante, se destacó que un conjunto de indicadores oportunos apuntaban al fortalecimiento de la actividad económica del principal socio comercial de México, incluyendo los elevados niveles de los indicadores de pedidos de los gerentes de compras, tanto para el sector manufacturero como no manufacturero, así como las ventas al por menor y los principales índices de confianza al consumidor. El mercado laboral estadounidense, por su parte, apunta a que desde hace tiempo no existe holgura en ese mercado pero ello no ha representado una fuente de presión para los precios.

De esta manera, se destacó que el desempeño favorable de la economía estadounidense significaba una buena noticia para la economía mexicana. No obstante, se comentó que se había incrementado la probabilidad de que la Reserva Federal de Estados Unidos implementara un aumento adicional de su tasa de referencia durante este año y que ello, junto con mayores temores de no lograrse una renegociación favorable del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), habían ejercido una influencia adversa sobre la evolución reciente del valor externo de la moneda nacional.

En cuanto al desempeño de la economía nacional, durante la revisión de la coyuntura se destacó el resultado favorable del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) durante agosto, especialmente en su componente de servicios. Asimismo, se mencionó que la actividad industrial continuaba mostrando debilidad en virtud de la prolongada contracción de la minería y, en menor medida, por la debilidad del sector de la construcción.

Cabe agregar que posteriormente a la reunión del Comité Técnico del Indicador IMEF, el INEGI hizo pública su estimación oportuna del PIB durante el tercer trimestre del año con ajuste estacional y, por primera vez, utilizando el año base de 2013. De acuerdo con esa estimación, durante el periodo de referencia el PIB trimestral se redujo 0.2% en términos reales respecto al trimestre previo, con cifras ajustadas por estacionalidad. Al observar los principales componentes de la producción agregada se observa que la mayor disminución ocurrió en las actividades secundarias (0.5%) seguidas de las actividades terciarias (0.1%).

Durante el análisis de los indicadores oportunos de los componentes de la demanda se destacó que la inversión fija seguía representando un lastre para el crecimiento mientras que el consumo todavía seguía siendo un estímulo si bien registraba una desaceleración. Respecto al sector externo, se resaltó la tendencia creciente de las exportaciones no petroleras, así como el crecimiento de la importación de bienes intermedios y de capital. Dentro del sector manufacturero, se señaló que la industria automotriz había alcanzado cifras récord en cuanto a producción y exportaciones de unidades; no obstante, las ventas en el mercado nacional seguían contrayéndose. Sobre este último punto, se comentó que los daños ocasionados por los sismos de septiembre podrían contribuir a deprimir aún más esa variable.

Por último, se comentó que si bien las cifras de inflación anual correspondientes a septiembre habían mostrado una disminución en relación con el mes previo, los riesgos para la inflación seguían siendo elevados, especialmente por la evolución del tipo de cambio. Asimismo, se mencionó que al cierre del año podrían observarse ciertas presiones transitorias en el componente no subyacente derivadas de los efectos rezagados de los huracanes que azotaron a los Estados Unidos.

Comentario final

A pesar de la disminución de sus niveles, durante octubre los índices Manufacturero y No Manufacturero permanecieron en zona de expansión por quinto y sexto meses consecutivos, respectivamente. La permanencia de ambos indicadores en niveles superiores pero cercanos al umbral de 50 unidades refleja que al inicio del cuarto trimestre del año la actividad económica mexicana continúa creciendo, pero a un ritmo lento. Las tendencias-ciclo, por su parte, sugieren que el sector manufacturero continúa acelerándose mientras que el no manufacturero podría haber comenzado a disminuir su dinamismo. Finalmente, en el mediano plazo, uno de los principales riesgos para la actividad económica es que no se logre una renegociación adecuada del Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

¿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)
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

Fausto Cuevas

Federico Rubli

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