

# INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN  
EJECUTIVO

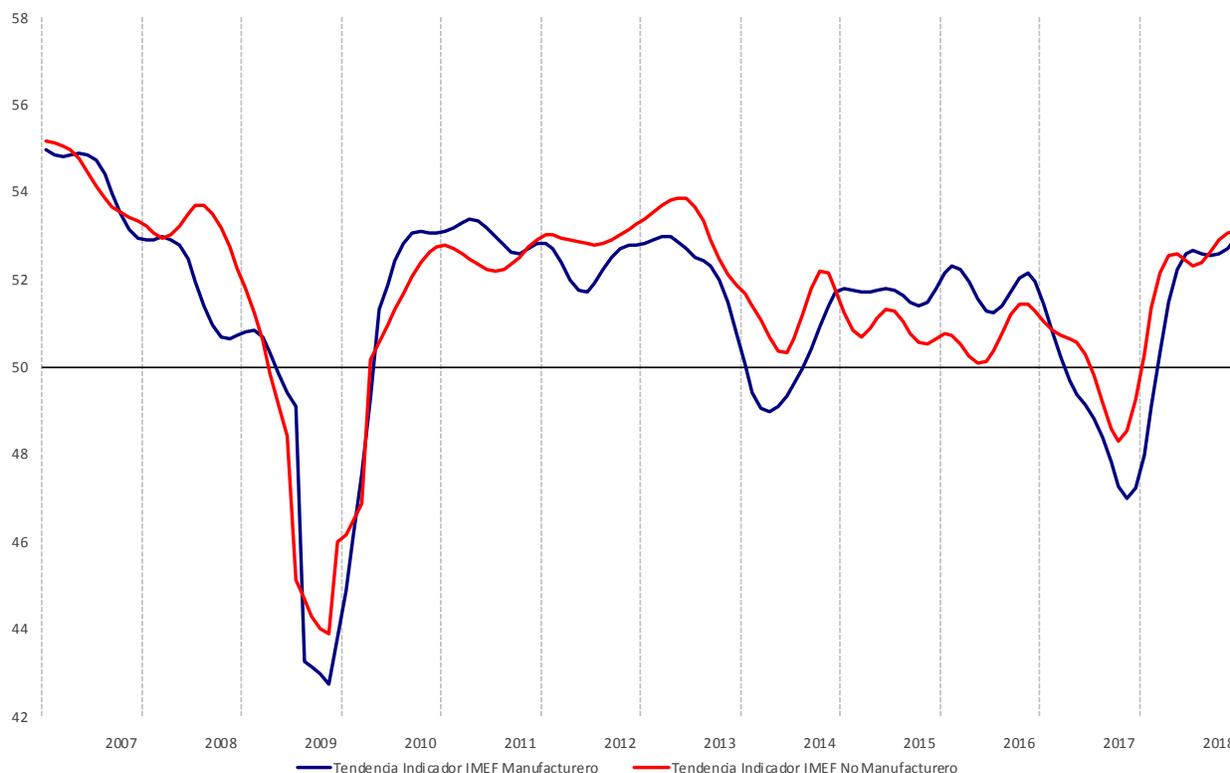
Datos de  
Marzo de 2018

**Boletín Indicador IMEF**

## Avance moderado en el primer trimestre

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en marzo un aumento de 0.8 puntos, ubicándose en 54.0 unidades en su serie desestacionalizada. Se destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por décimo mes consecutivo. En la serie de tendencia-ciclo se observó un aumento de 0.2 puntos para ubicarse en 52.9 unidades, manteniéndose en zona de expansión por décimo mes consecutivo. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.5 puntos para cerrar en 54.6 unidades.
- Durante marzo el Indicador IMEF No Manufacturero se contrajo en 0.4 puntos en su serie desestacionalizada para ubicarse en 53.4 unidades; pese a este resultado, se mantuvo en zona de expansión por onceavo mes consecutivo (>50). La tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo sin cambios en 53.1 unidades. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró un incremento de 0.6 puntos para ubicarse en 53.9 unidades.
- Los resultados de la encuesta de marzo de 2018 apuntan que la economía sigue expandiéndose. De acuerdo con el Indicador IMEF Manufacturero, la expansión en ese sector se aceleró en el tercer mes del año. El Indicador IMEF No Manufacturero, por su parte, pese a mantenerse en zona de expansión, registró un menor dinamismo durante el mes. La serie tendencia-ciclo de ambos indicadores sugieren una mejora marginal en la actividad económica al inicio de 2018; sin embargo, el dinamismo en el sector manufacturero ha sido más favorable que en el sector no manufacturero, lo que sugiere un crecimiento menor en el sector servicios.

## Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

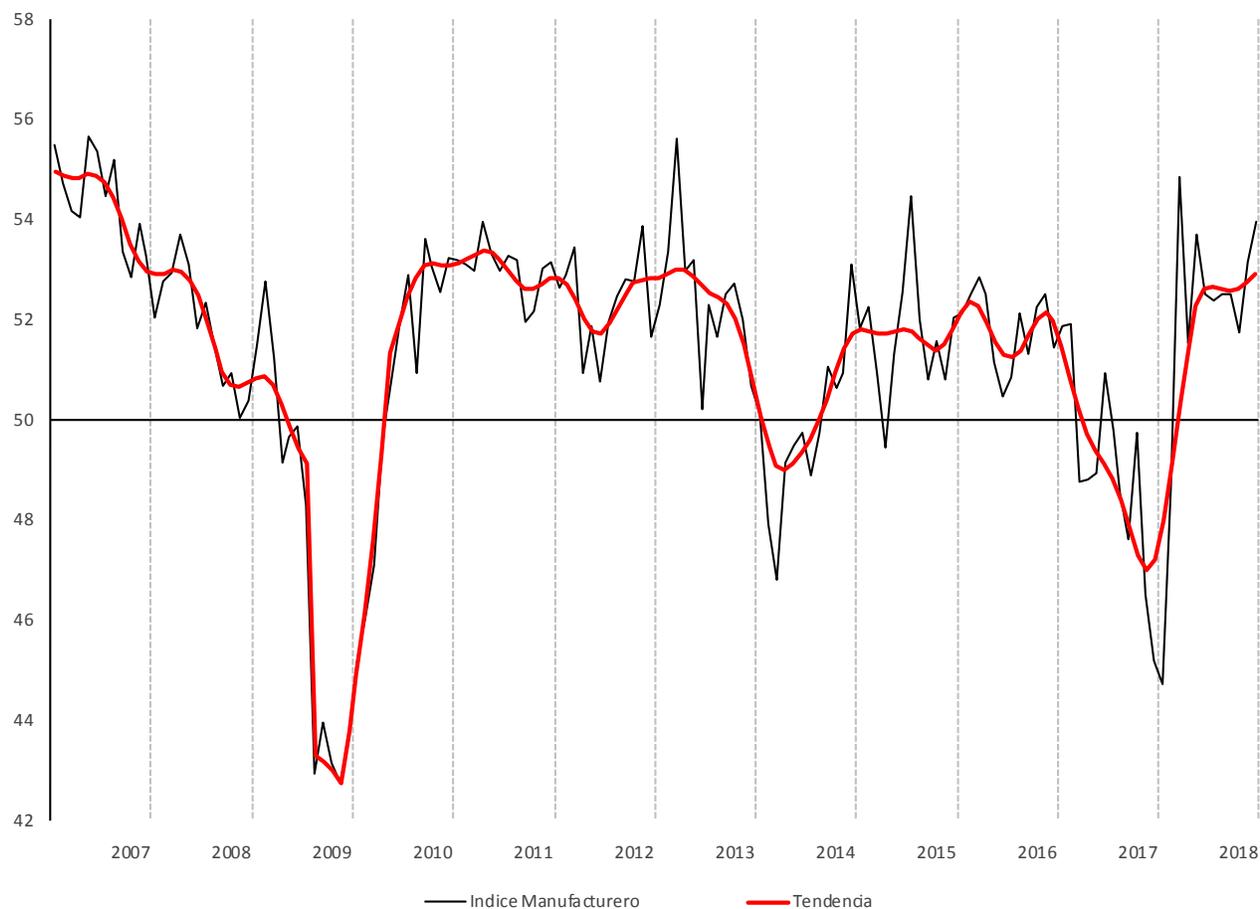


### Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en marzo un aumento de 0.8 puntos, ubicándose en 54.0 unidades en su serie desestacionalizada. Se destaca que el Indicador permanece en zona de expansión (>50) por décimo mes consecutivo. En la serie de tendencia-ciclo se observó un aumento de 0.2 puntos para ubicarse en 52.9 unidades; manteniéndose en zona de expansión por décimo mes consecutivo. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.5 puntos para cerrar en 54.6 unidades. La tendencia-ciclo del indicador manufacturero ajustado por tamaño de empresa aumento 0.4 puntos para ubicarse en 54.0 unidades, permaneciendo en zona de expansión por diez meses consecutivos.

Tres de los cinco componentes del Indicador Manufacturero, en series desestacionalizadas, registraron una mejora durante marzo de 2018. El subíndice Nuevos Pedidos registró un aumento de 0.6 puntos para ascender a 58.9 unidades; el subíndice Producción aumentó 1.1 unidades para llegar a 57.3 puntos y el subíndice Entrega de Productos se incrementó en 0.2 unidades para quedar en 50.2 unidades. Por su parte, el subíndice Empleo disminuyó 0.1 unidades para cerrar en 51.3 unidades mientras que el subíndice Inventarios se mantuvo sin cambio en 50.3 unidades.

### Indicador IMEF Manufacturero



### Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Feb '18	Mar '18	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	53.1	54.0	0.8	Expansión	Más rápida	10
Tendencia-ciclo	52.7	52.9	0.2	Expansión	Más rápida	10
Ajustado por tamaño de empresa	54.1	54.6	0.5	Expansión	Más rápida	10
Nuevos Pedidos	58.3	58.9	0.6	Expansión	Más rápida	10
Producción	56.2	57.3	1.1	Expansión	Más rápida	10
Empleo	51.4	51.3	-0.1	Expansión	Menos rápida	2
Entrega de Productos	50.0	50.2	0.2	Expansión	Más rápida	3
Inventarios	50.3	50.3	0.0	Expansión	Igual	2

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.

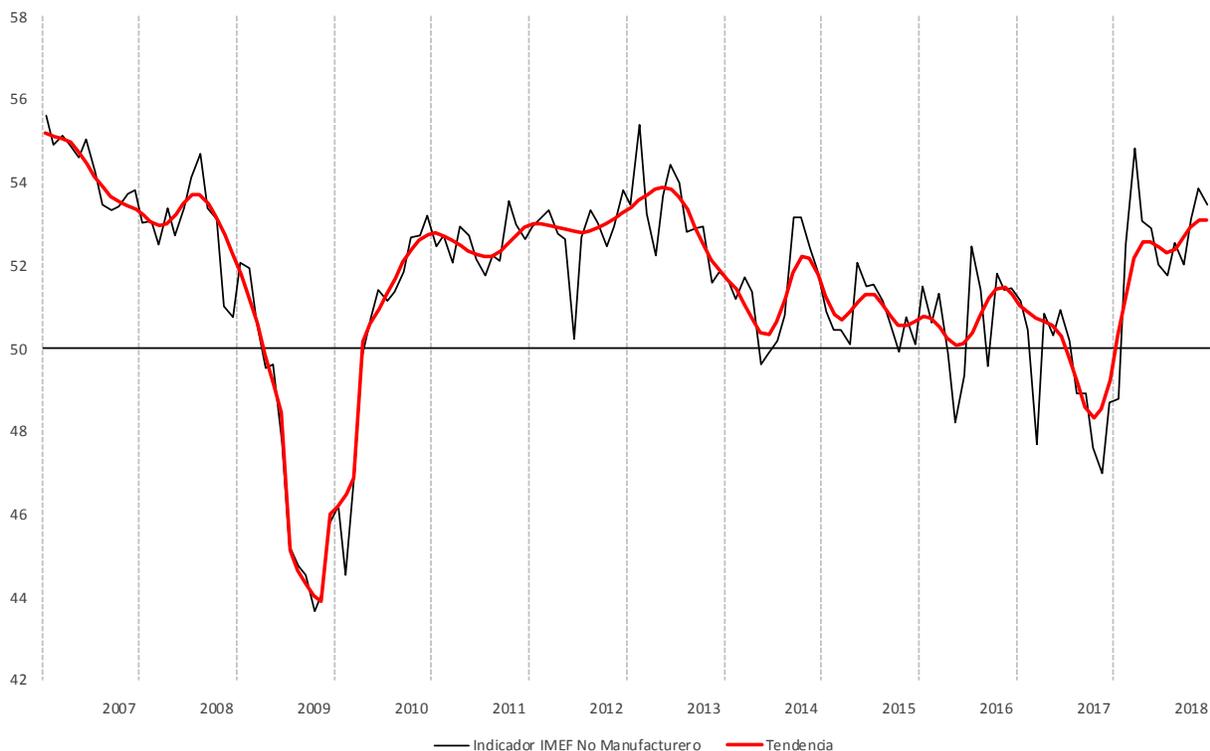
## El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante marzo el Indicador IMEF No Manufacturero se contrajo en 0.4 puntos en su serie desestacionalizada para ubicarse en 53.4 unidades. Pese a este resultado, se mantuvo en zona de expansión por onceavo mes consecutivo (>50). Su tendencia-ciclo se mantuvo sin cambio en 53.1 unidades, situándose en zona de expansión por doce meses seguidos.

La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa mostró un incremento de 0.6 puntos para ubicarse en 53.9 unidades, mientras que la tendencia-ciclo de ese subíndice se mantuvo prácticamente sin cambios, al ubicarse en 53.2 unidades, presentando un movimiento marginal de 0.1 puntos respecto al mes anterior. El Indicador No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa lleva once meses consecutivos por encima del umbral de expansión de 50 puntos.

De los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero tres mostraron aumentos en sus series desestacionalizadas. El subíndice de Nuevos Pedidos se elevó en 0.2 para cerrar en 56.6 unidades, el subíndice Producción aumentó 0.4 puntos alcanzando 55.4 puntos mientras que el subíndice Entrega de Productos aumentó 2.2 unidades para quedar en 51.5, y regresar así a la zona de expansión tras haber registrado un nivel inferior a 50 unidades en febrero. El subíndice Empleo cayó 1.6 unidades, para cerrar el mes en 49.7 unidades después de haberse ubicado por encima de la zona de expansión en los cuatro meses previos.

### Indicador IMEF No Manufacturero



## Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Feb '18	Mar '18	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF No Manufacturero	53.8	53.4	-0.4	Expansión	Menos rápida	11
Tendencia-ciclo	53.1	53.1	0.0	Expansión	Igual	12
Ajustado por tamaño de empresa	53.3	53.9	0.6	Expansión	Más rápida	11
Nuevos Pedidos	56.4	56.6	0.2	Expansión	Más rápida	11
Producción	55.0	55.4	0.4	Expansión	Más rápida	11
Empleo	51.3	49.7	-1.6	Contracción	-	1
Entrega de Productos	49.3	51.5	2.2	Expansión	-	1

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

En la discusión económica, el Comité del Indicador IMEF destacó que, aunque la volatilidad en los mercados accionarios estadounidenses se ha reducido, estos aún no se han recuperado. Sin embargo, tras la reciente reunión de la Reserva Federal, los temores de que, ante los bajos niveles de la tasa de desempleo de ese país, las expectativas de inflación pudieran revisarse al alza y que dicho banco central tenga que acelerar el ritmo de normalización de su política monetaria parecen haber disminuido.

Por lo que respecta a la actividad económica nacional, parece que la mejora observada al cierre de 2017 continúa, aunque a un menor ritmo y sigue impulsada principalmente por el sector servicios, ya que la actividad industrial, salvo las manufacturas, sigue constituyendo un lastre para la expansión de la economía. Como ya se ha mencionado en este espacio en varias ocasiones, ese resultado es en buena medida consecuencia de la caída de la actividad en el sector minero, producto de la contracción en la producción petrolera. Sin embargo, esta última parece haberse estabilizado recientemente.

Nuevamente se destaca el efecto adverso que sobre el crecimiento económico ha tenido la caída de la inversión pública y el cambio de composición de la balanza comercial, en donde las exportaciones no petroleras muestran un superávit, mientras que las petroleras presentan un déficit. Al respecto, se hace énfasis en la relevancia que tendrán los resultados de la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte sobre las perspectivas de crecimiento de México en los próximos años. Finalmente, se señaló que el consumo privado ofrecía ciertas señales de desaceleración mientras y que la disminución adicional que había registrado la inflación era un elemento favorable para la economía nacional, sobre todo para la evolución esperada del consumo interno.

Finalmente, para los analistas que integran el Comité del Indicador IMEF, prevalecen fuentes de incertidumbre relacionadas con el proceso electoral en México, con las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal y el impacto final de la reforma tributaria en Estados Unidos y por ello, no debe descartarse un eventual retorno de la volatilidad en los mercados financieros.

## Comentario final

Durante la sesión mensual del Indicador IMEF, se confirmó que la actividad económica nacional se mantuvo en crecimiento durante el primer trimestre del año, si bien a un ritmo moderado y que las perspectivas de crecimiento para este año y el siguiente han mejorado. Sin embargo, el mejor dinamismo se debe principalmente al fortalecimiento de la economía de Estados Unidos. En el corto plazo se observan señales que indican una posible desaceleración del consumo en el país, es de esperar que en los próximos meses cobre mayor relevancia el dinamismo de las exportaciones no petroleras sobre el crecimiento de la economía nacional por las mejoras en las perspectivas económicas para ese país, bajo el supuesto de un resultado favorable para el TLCAN. La mejora de la demanda externa, aunada con una moderación sustancial de la inflación a lo largo de 2018, permitiría una reactivación del consumo en un plazo relativamente corto. Es de esperar que el resultado final de la renegociación del Tratado ejerza una influencia muy importante sobre las expectativas de crecimiento económico.

## ¿Qué es el Indicador IMEF?

El Indicador IMEF es un índice de difusión que evalúa 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. Es importante tener presente que el indicador IMEF se presenta en series desestacionalizadas, por lo que cada mes se reestima la serie completa, lo que pudiera implicar modificaciones menores a las cifras publicadas con anterioridad. El marco metodológico se encuentra en el sitio 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 con el apoyo de 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. De enero a noviembre el Comité Técnico se reúne el último jueves de cada mes para revisar la coyuntura económica y elaborar el presente boletín, mediante el cual informa los resultados de la última encuesta y presenta los aspectos más relevantes de la coyuntura.<sup>1</sup> El boletín se publica 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 2018:

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

\*Por día festivo

---

<sup>1</sup> En virtud de que el Comité no se reúne en diciembre, en el boletín de ese mes solo se presentan los resultados de la encuesta.

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

**Integrantes**

**Presidente**

Ernesto Sepúlveda

**Vicepresidente**

Jonathan Heath

**Miembros:**

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Daniel Garcés

Ernesto Acevedo

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Francisco Gutiérrez-Zamora

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Lorena Domínguez

Luis Foncerrada

Mario Correa

Ociel Hernández

Ricardo Zermeño

Sergio Ruiz Olloqui

**Consejo Directivo Nacional 2018**

**Presidente Nacional**

Fernando López Macari

**Dirección General**

Gerardo González

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

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