

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



**RESUMEN
EJECUTIVO**

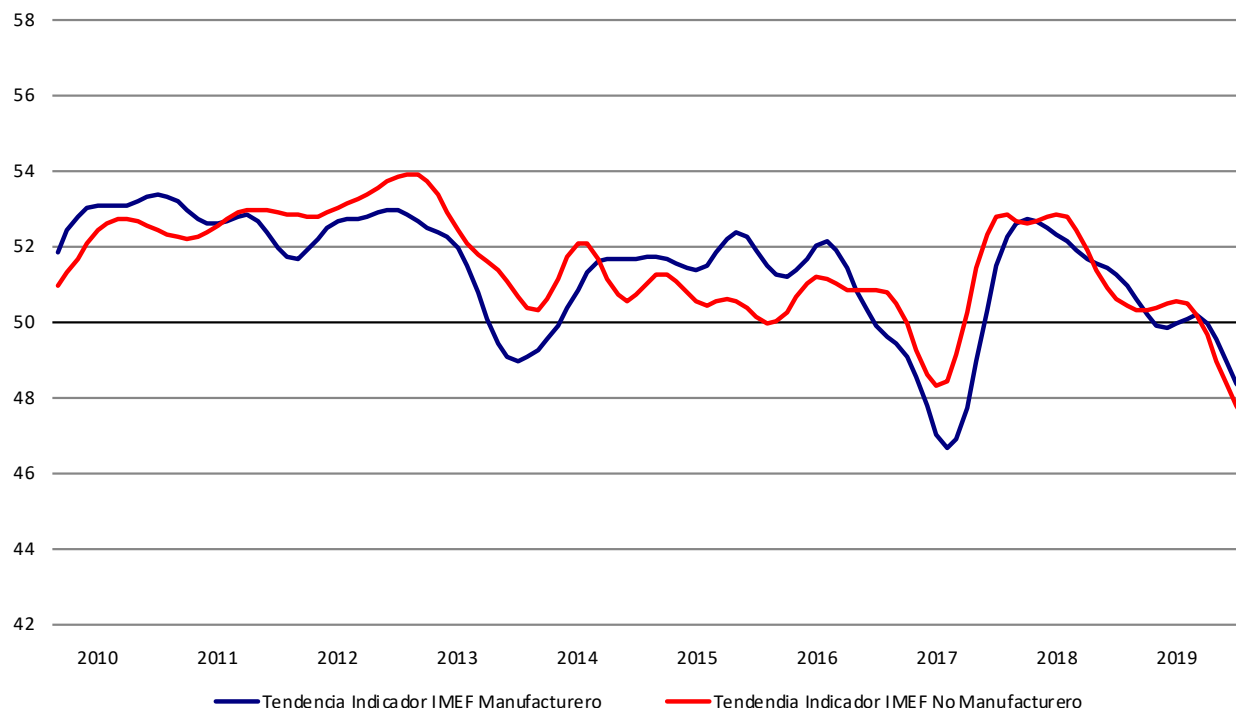
**Datos de
Agosto de 2019**

Persiste Estancamiento

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en agosto una caída de 1.5 puntos y se ubicó en 47.4 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por cuatro meses consecutivos. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.4 puntos para cerrar en 48.0 unidades y, con ello, permaneció en zona de contracción por cuatro meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 2.5 puntos para quedar en 49.0 unidades y, así, pasar a zona de contracción, luego de mantenerse durante seis meses en zona de expansión (>50).^{1/}
- El Indicador IMEF No Manufacturero aumentó en agosto 0.7 puntos para quedar en 47.7 unidades. Así, este indicador se ubicó por cuarto mes en zona de contracción. La tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.5 unidades para ubicarse en 47.3 unidades y permanecer en zona de contracción por quinto mes consecutivo. La serie desestacionalizada del Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 3.7 unidades para quedar en 51.0 unidades y regresar a zona de expansión.
- Las cifras de Indicador IMEF durante agosto sugieren que ha persistido la debilidad económica al segundo mes del tercer trimestre del año. Así, la información proveniente de la encuesta del indicador IMEF a agosto, usada en combinación con otros indicadores económicos disponibles a la fecha, sugiere que la economía nacional continúa en una fase de estancamiento.

^{1/} Las cifras de diciembre y enero pasados se ubicaron justo en el umbral de 50.0 unidades.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



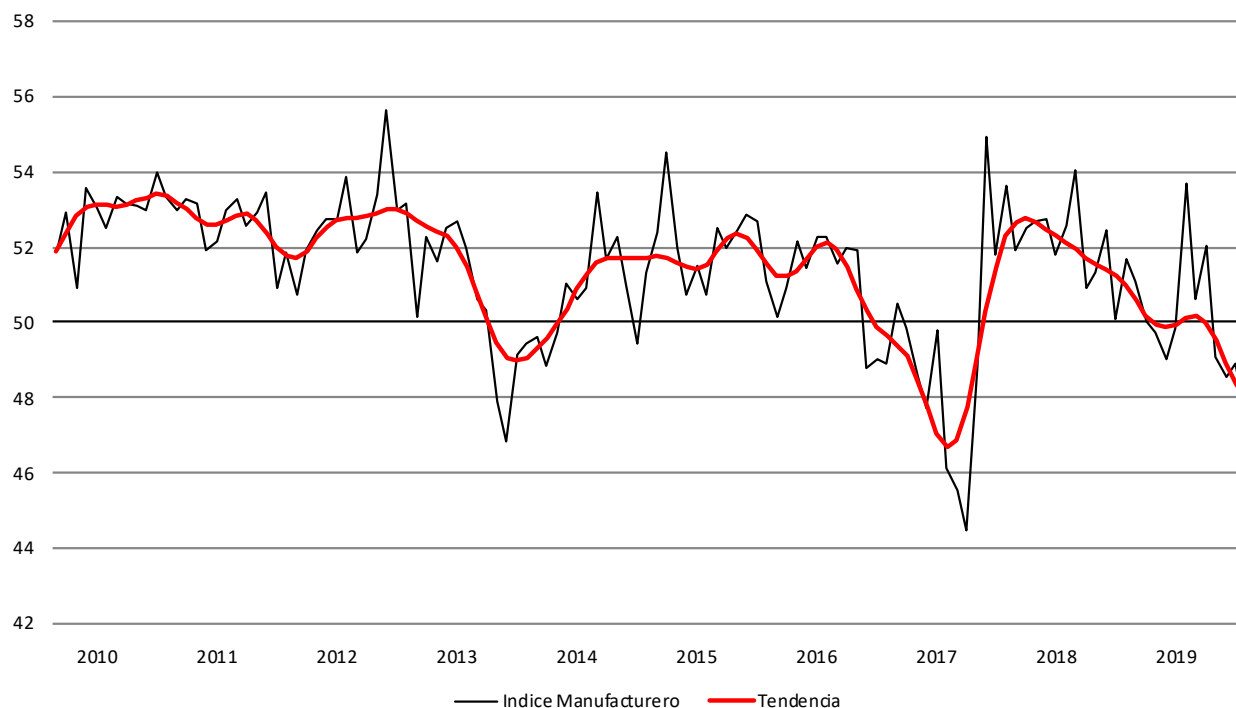
Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en agosto una disminución de 1.5 puntos y se ubicó en 47.4 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por cuatro meses consecutivos. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.4 puntos para cerrar en 48.0 unidades y, con ello, permaneció en zona de contracción por cuatro meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 2.5 puntos para quedar en 49.0 unidades y, así, pasar a zona de contracción luego de haber permanecido seis meses en zona de expansión (>50).¹

Durante agosto, tres de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron caídas: el subíndice Nuevos Pedidos disminuyó -2.5 unidades para cerrar en 45.0 puntos y permanecer en zona de contracción por tercer mes consecutivo; el subíndice Producción mostró una caída de 4.1 unidades para cerrar en 46.2 unidades y pasar a zona de contracción, y el subíndice Entrega de productos disminuyó 6.1 puntos para terminar en 47.8 unidades y pasar a zona de contracción. Por su parte, el subíndice Empleo registró un aumento de 1.5 unidades para cerrar en 46.3 y mantenerse en zona de contracción por seis meses seguidos. Por último, el subíndice Inventarios mostró nuevamente un aumento, en esta ocasión de 1.3 puntos, para ubicarse en 53.3 unidades y sumar siete meses consecutivos en zona de expansión.

¹ Las cifras de diciembre y enero pasados se ubicaron justo en el umbral de 50.0 unidades.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Jul' 19	Ago' 19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	48.9	47.4	-1.5	Contracción	Más rápido	4
Tendencia-ciclo	48.4	48.0	-0.4	Contracción	Más rápido	4
Ajustado por tamaño de empresa	51.5	49.0	-2.5	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	47.5	45.0	-2.5	Contracción	Más rápido	3
Producción	50.3	46.2	-4.1	Contracción	-	1
Empleo	44.8	46.3	1.5	Contracción	Menos rápido	6
Entrega de Productos	53.9	47.8	-6.1	Contracción	-	1
Inventarios	52.0	53.3	1.3	Expansión	Más rápido	7

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

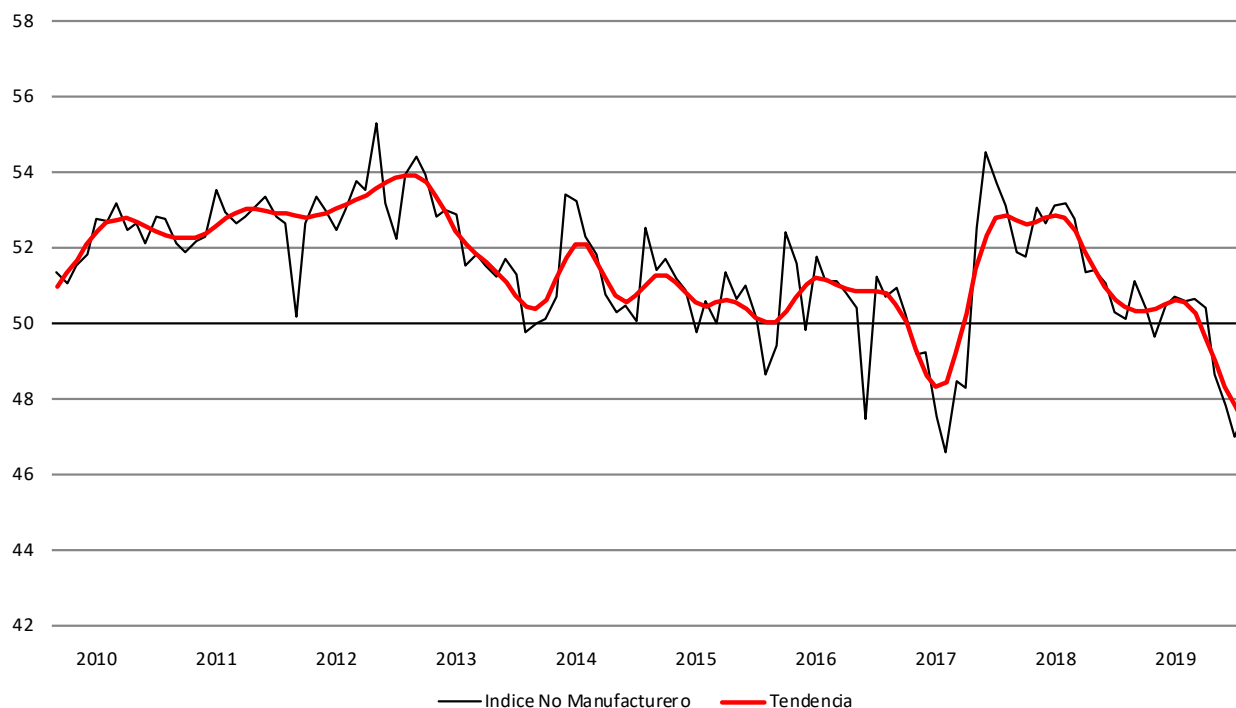
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero aumentó en agosto 0.7 puntos para quedar en 47.7 unidades y ligar cuatro meses consecutivos en zona de contracción. La tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.5 unidades para ubicarse en 47.3 unidades y permanecer en zona de contracción por quinto mes consecutivo. La serie desestacionalizada del Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó en 3.7 unidades para quedar en 51.0 unidades y pasar a zona de expansión.

Dos de los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero mostraron aumentos importantes en su serie desestacionalizada, si bien estos no fueron suficientes para cruzar el umbral: el subíndice Nuevos Pedidos aumentó 3.9 puntos para cerrar en 48.1 unidades, mientras que el subíndice Producción mostró un aumento de 5.5 unidades para quedar en 49.4 unidades. Con estos resultados, ambos indicadores permanecieron por cuatro meses consecutivos en zona de contracción. Por su parte, el subíndice Empleo no mostró cambio con respecto al nivel registrado el mes anterior y permaneció en 47.8 unidades, sumando siete meses continuos en zona de contracción. Por último, el subíndice Entrega de Productos cayó 1.7 puntos para cerrar en 49.1 unidades y regresar a la zona de contracción.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Jul'19	Ago'19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	47.0	47.7	0.7	Contracción	Menos rápido	4
Tendencia-ciclo	47.8	47.3	-0.5	Contracción	Más rápido	5
Ajustado por tamaño de empresa	47.3	51.0	3.7	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	44.2	48.1	3.9	Contracción	Menos rápido	4
Producción	43.9	49.4	5.5	Contracción	Menos rápido	4
Empleo	47.8	47.8	0.0	Contracción	Igual	7
Entrega de Productos	50.8	49.1	-1.7	Contracción	-	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

La economía estadounidense muestra indicios de desaceleración y la inflación permanece por debajo del objetivo de la Reserva Federal. En particular, la producción industrial, y dentro de ella la manufacturera, mostró un debilitamiento durante la primera mitad del año mientras que los indicadores más oportunos de la actividad económica apuntan a que la debilidad continuará, tanto en el sector manufacturero como en el no manufacturero. A pesar de ello, los indicadores sugieren que el mercado laboral sigue funcionando a plena capacidad y que el consumo privado no se ha desacelerado. Con todo, la confianza del consumidor cayó en agosto, fenómeno que puede atribuirse a la incertidumbre ante las políticas comercial y monetaria, del Gobierno de Trump y de la Reserva Federal, respectivamente.

En cuanto a la economía nacional, las cifras más completas del PIB correspondientes al segundo trimestre del año confirmaron la fase de estancamiento por la que atraviesa: durante dicho periodo el crecimiento real del PIB fue virtualmente de cero. La inversión pública ha sido un lastre para el crecimiento desde hace ya varios años y la privada se le sumó un poco después. Sin embargo, recientemente la caída de esta última se ha acentuado, destacando la contracción de la industria de la construcción. El consumo privado, por su parte, parece haber llegado a un pico y comenzado a contraerse. Las exportaciones no petroleras, y en particular las manufacturadas, continúan siendo un impulso para el crecimiento, pero no han sido suficientes para reactivar a la economía, que durante el primer semestre también sufrió el subejercicio del gasto público. La debilidad de la economía mexicana se reflejó en la cuenta corriente durante el primer semestre del año al registrar de manera excepcional un superávit, inducido en buena medida por la caída de las importaciones de bienes de capital.

En concordancia, el mercado laboral en México ha seguido mostrando señales de debilitamiento en el margen, aunque debe mencionarse que algunos de sus determinantes, como la masa salarial real y las remesas familiares, siguen registrando un buen desempeño. La inflación general, por su parte, ha continuado descendiendo hacia la meta del 3% anual fijada por el Banco de México. La inflación subyacente, que excluye los precios de los energéticos, productos agropecuarios y los definidos por políticas

gubernamentales, siguen mostrando resistencia a disminuir. En este contexto, la confianza del consumidor continuó una trayectoria descendente, pero todavía permanece en niveles relativamente elevados. Por último, el peso ha mostrado un comportamiento similar al de otras economías emergentes pero el mercado accionario mexicano ha sido uno de los que ha sufrido la mayor pérdida en los últimos doce meses.

¿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. Las modificaciones también pueden responder al hecho de que el cierre de la encuesta es el día cinco de cada mes, es decir, hasta cuatro días después de la publicación del boletín. El marco metodológico se encuentra en el sitio 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 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.² 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

² 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.

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 2019:

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

*Por día festivo

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

Integrantes

Presidente

Ernesto Sepúlveda

Vicepresidente

Ociel Hernández

Miembros:

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Ángel García-Lascurain

Daniel Garcés

Ernesto Acevedo

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Lorena Domínguez

Luis Foncerrada

Mario Correa

Ricardo Zermeño

Sergio Martín

Sergio Ruiz Olloqui

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2018

Presidente Nacional

Fernando López Macari

Dirección General

Gerardo González

Miembro Honorario

Jonathan Heath