

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

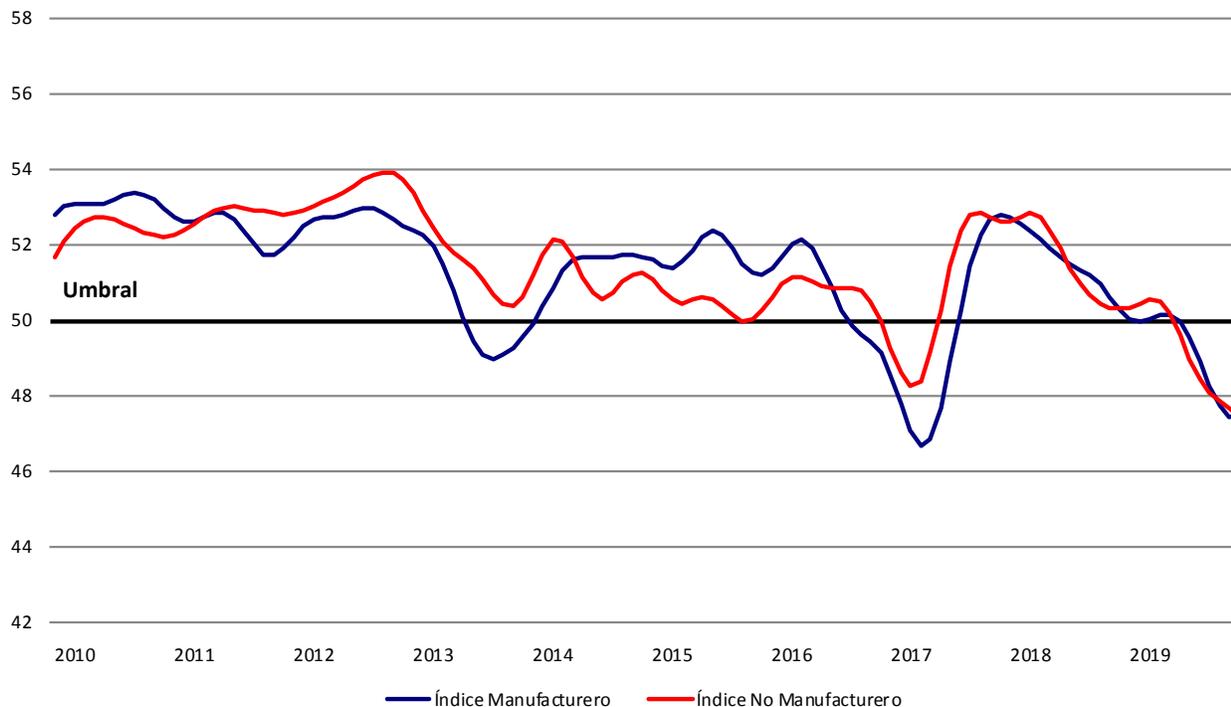
Datos de
Octubre de 2019

Boletín Indicador IMEF

Contracción

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en octubre una disminución de 1.4 puntos para ubicarse en 46.7 unidades, su nivel más bajo desde abril de 2017. El Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por sexto mes consecutivo. La disminución se explica mediante caídas en cuatro de sus cinco componentes, de las cuales sobresale el nivel del subíndice Producción, en 45.5 unidades, su lectura más baja desde abril de 2009. El Indicador ajustado por tamaño de empresa registró una disminución de 2.6 puntos para ubicarse en 45.4 unidades. En general, el Indicador IMEF Manufacturero señala una mayor debilidad generalizada, consistente con una contracción en este sector al inicio del último trimestre del año.
- Igualmente, el Indicador IMEF No Manufacturero mostró una caída y mantiene una tendencia negativa que hila nueve meses a la baja. Su disminución fue de 0.1 puntos para ubicarse en 48.0 unidades y se ubica por sexto mes consecutivo en zona de contracción. La serie ajustada por tamaño de empresa disminuyó 0.5 puntos, aunque permanece por arriba del umbral de 50 al ubicarse en 50.4 unidades.
- La lectura de la coyuntura mediante la mayoría de los indicadores económicos disponibles confirma que continuó la debilidad económica en el tercer trimestre del año. Las cifras de ambos Indicadores IMEF de octubre sugieren que no solamente perdura el estancamiento al comienzo del cuarto trimestre, sino que anticipa la posibilidad de que la actividad económica muestre todavía una mayor debilidad al cerrar el año.

Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

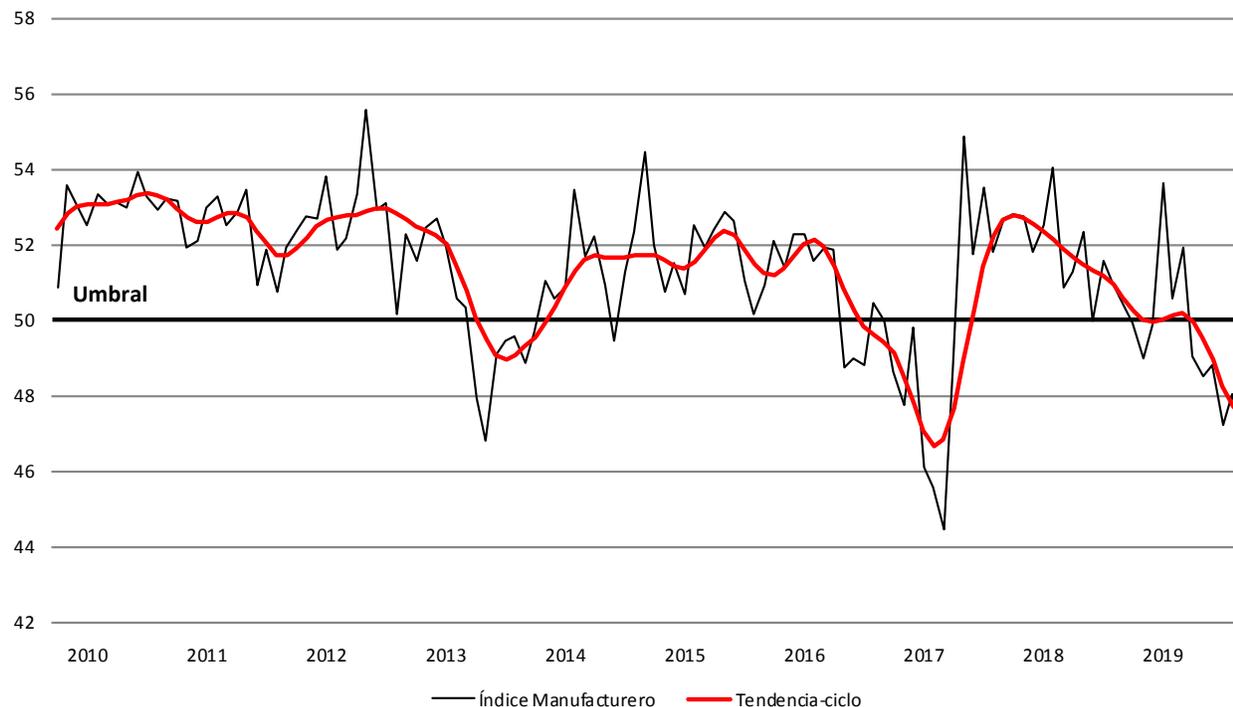


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en octubre una disminución de 1.4 puntos para situarse en 46.7 unidades en su serie desestacionalizada y se mantuvo en zona de contracción (<50) por seis meses consecutivos. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo sin cambio en 47.5 unidades, aunque permaneció en zona de contracción por séptimo mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 2.6 puntos para registrar un nivel de 45.4 unidades, sugiriendo que la debilidad manufacturera se concentra más en empresas de mayor tamaño.

Durante octubre, cuatro de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron disminuciones: el subíndice Nuevos Pedidos cayó 1.2 unidades para quedar en 43.5 puntos y permanecer en zona de contracción por quinto mes consecutivo; el subíndice Producción mostró una caída de 1.2 unidades para cerrar en 45.5 unidades y ubicarse en zona de contracción por tercer mes; el subíndice Empleo disminuyó 4.8 puntos para terminar en 43.8 unidades, su octavo mes al hilo por debajo del umbral de 50; y el subíndice Inventarios cayó 7.6 puntos para llegar a 46.0 unidades, su primer mes en la zona de contracción. El único subíndice que mostró una mejora fue Entrega de Productos, que subió 3.1 puntos y se situó en 53.6 unidades.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Sep' 19	Oct' 19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	48.1	46.7	-1.4	Contracción	Más rápida	6
Tendencia-ciclo	47.5	47.5	0.0	Contracción	Igual	6
Ajustado por tamaño de empresa	48.0	45.4	-2.6	Contracción	Más rápida	3
Nuevos Pedidos	44.7	43.5	-1.2	Contracción	Más rápida	5
Producción	46.7	45.5	-1.2	Contracción	Más rápida	3
Empleo	48.6	43.8	-4.8	Contracción	Más rápida	8
Entrega de Productos	50.4	53.5	3.1	Expansión	Más rápida	2
Inventarios	53.6	46.0	-7.6	Contracción	-	1

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

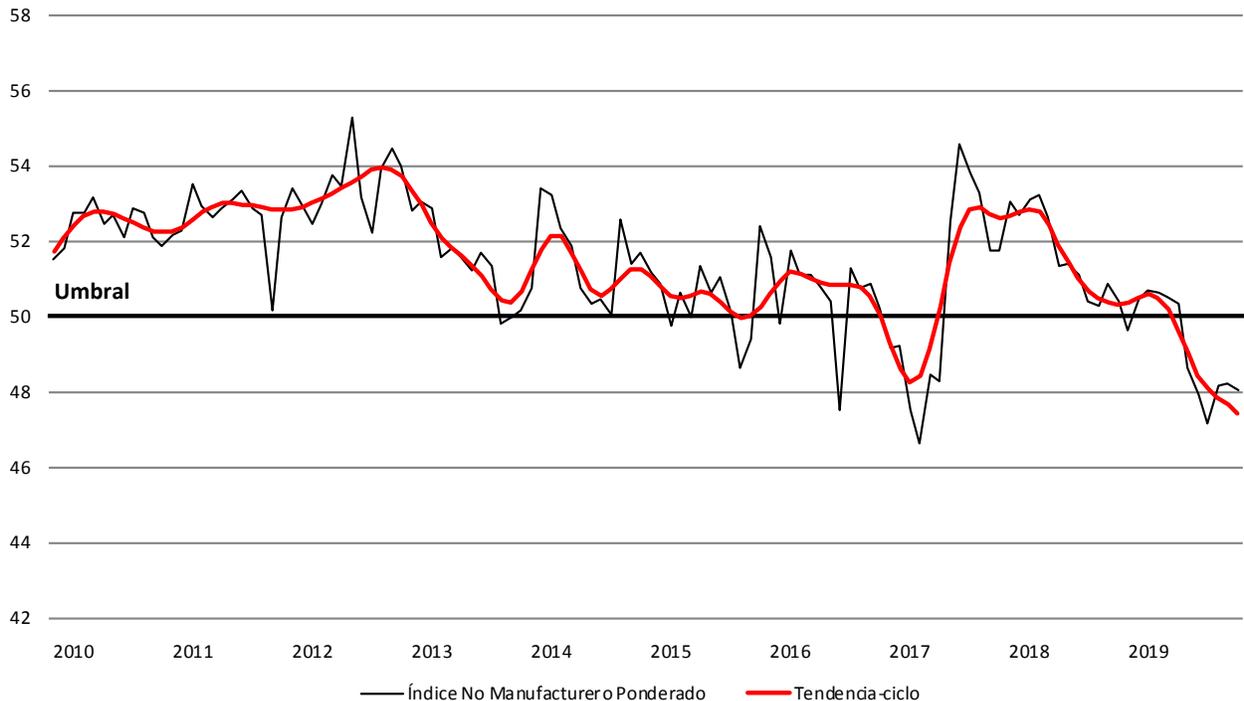
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero mostró una caída y mantiene una tendencia negativa que hila nueve meses a la baja. Su disminución fue de 0.1 puntos para ubicarse en 48.0 unidades y permanecer por sexto mes consecutivo en zona de contracción. La serie ajustada por tamaño de empresa disminuyó 0.5 puntos, aunque permanece por arriba del umbral de 50 al ubicarse en 50.4 unidades. La tendencia-ciclo del Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó 0.3 unidades para ubicarse en 47.4 unidades y permanecer en zona de contracción por siete meses consecutivos.

Dos de los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero mostraron caídas en octubre: el subíndice Producción disminuyó 0.7 puntos para situarse en 48.2 unidades; y el subíndice Entrega de Productos cayó 0.7 puntos para llegar a 49.7 unidades. Por su lado, los subíndices Nuevos Pedidos y Empleo registraron incrementos cada uno de 1.0 y 0.4 unidades, para registrar niveles de 48.5 y 47.8 unidades, respectivamente. Los cuatro subíndices se ubican en la zona de contracción, es decir, por debajo del umbral de 50 puntos.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Sep' 19	Oct' 19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	48.2	48.1	-0.1	Contracción	Más rápida	6
Tendencia-ciclo	47.7	47.4	-0.3	Contracción	Más rápida	7
Ajustado por tamaño de empresa	50.9	50.4	-0.5	Expansión	Menos rápida	3
Nuevos Pedidos	47.5	48.5	1.0	Contracción	Menos rápida	6
Producción	48.9	48.2	-0.7	Contracción	Más rápida	6
Empleo	47.4	47.8	0.4	Contracción	Menos rápida	9
Entrega de Productos	50.4	49.7	-0.7	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 estimación oportuna del PIB del tercer trimestre confirmó que continúa la debilidad de la actividad económica al registrar una tasa de crecimiento marginal de 0.06%. Con ello, se extiende la etapa de estancamiento a seis trimestres consecutivos, al observarse una tasa trimestral promedio de 0.02% en este periodo.

Aunque se aprecia un pico en la actividad económica en septiembre del año pasado, con una tendencia negativa de once meses, no se cumple con los criterios de una caída significativa y generalizada para considerar que la economía se encuentra en recesión. Continúa la tendencia negativa en la minería como consecuencia de la caída en la producción petrolera, mientras que la construcción muestra una disminución importante. Sin embargo, la manufactura y el comercio al por menor siguen mostrando tasas positivas en lo general, aunque habría que subrayar que se acentúa su debilidad al mostrar una clara desaceleración.

Hacia el segundo trimestre del año, el consumo de los hogares y del gobierno registraron crecimientos muy débiles, mientras que la inversión pública y privada continuaron con tasas negativas. El único componente del PIB por el lado del gasto que mostró un buen crecimiento fueron las exportaciones. Las cifras disponibles del tercer trimestre sugieren que este comportamiento continuó sin variaciones importantes. Por el lado de la producción, llama la atención la desaceleración de las actividades terciarias, que muestran una clara tendencia lateral a diferencia de años anteriores cuando mantuvo una tendencia creciente constante.

Destaca el comportamiento de la inflación general, cuya estimación se mantiene en 3.0% al cierre de octubre, en línea con el objetivo puntual del Banco de México. La decisión de la Reserva Federal de disminuir su tasa de política monetaria en 25 puntos base, a finales de octubre, abre de nuevo una ventana de oportunidad para que el banco central en México haga un movimiento similar en noviembre y, así, disminuir marginalmente su postura restrictiva.

¿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.¹ 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), a la cual también se puede tener acceso mediante la página principal del IMEF (www.imef.org.mx).

¹ 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.

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