

# INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN  
EJECUTIVO

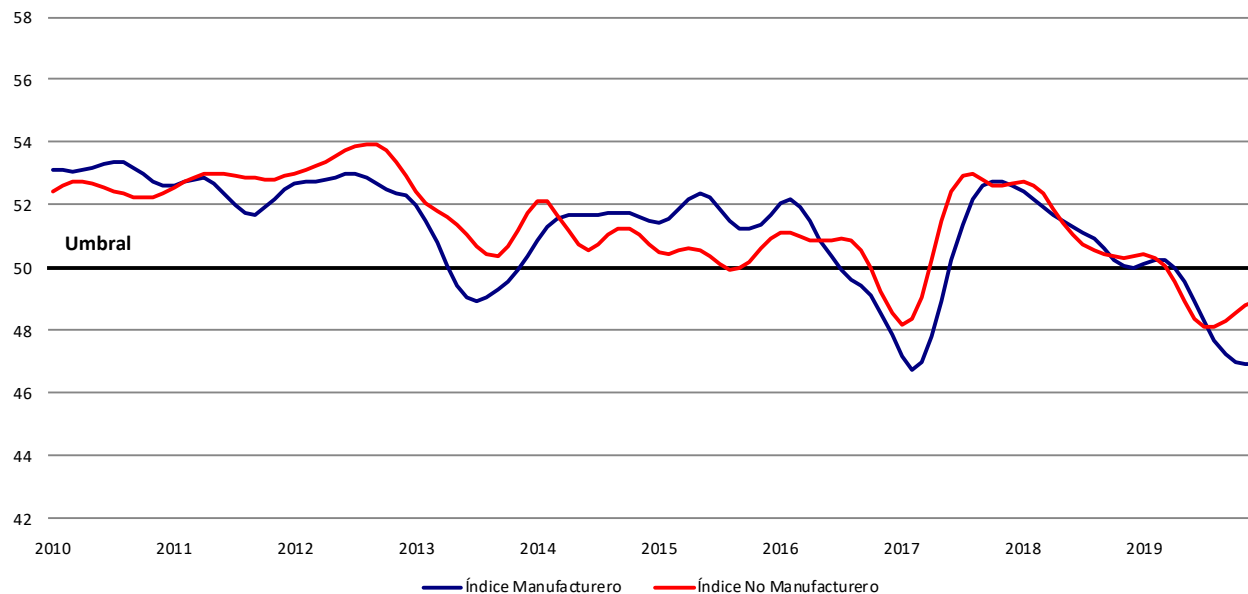
Datos de  
Diciembre de 2019

**Boletín Indicador IMEF**

## Indicios de mejora marginal

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en diciembre un aumento de 0.2 puntos para ubicarse en 46.8 unidades. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por octavo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo en 46.9 unidades y permaneció en zona de contracción por ocho meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.8 puntos para ubicarse en 46.6 unidades y, así, permaneció en zona de contracción por quinto mes consecutivo.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró en diciembre una disminución de 0.3 puntos para ubicarse en 48.8 unidades. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por octavo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.2 unidades para cerrar en 49.0 unidades y permaneció en zona de contracción por nueve meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 1.1 unidades para ubicarse en 49.7 unidades y pasar a zona de contracción.
- Las cifras de Indicador IMEF sugieren que el estancamiento de la actividad económica registrada durante la mayor parte de 2019 continuó durante el último mes del año, tanto en el sector manufacturero como en el no manufacturero, si bien la debilidad pareciera ser ligeramente mayor en el primero. Sin embargo, los datos de las tendencia-ciclo sugieren una mejora marginal en el sector no manufacturero y que el deterioro del sector manufacturero podría haber alcanzado un punto de inflexión.

### Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

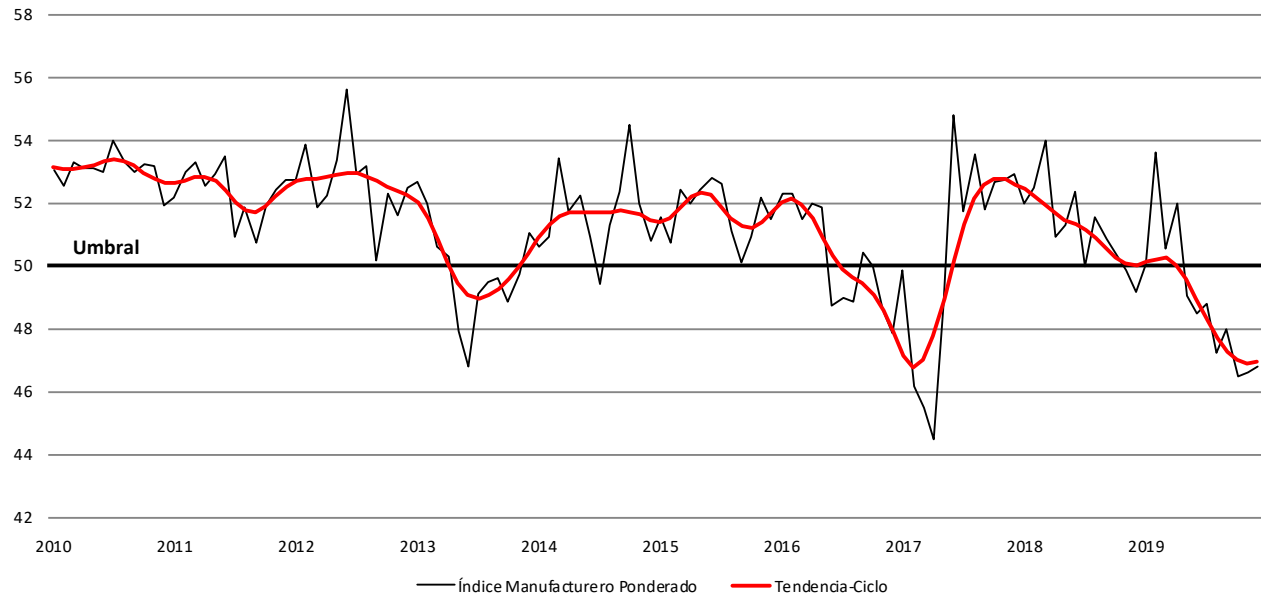


### Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en diciembre un aumento de 0.2 puntos para ubicarse en 46.8 unidades. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por octavo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo en 46.9 unidades y permaneció en zona de contracción por ocho meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.8 puntos para ubicarse en 46.6 unidades y, así, permaneció en zona de contracción por quinto mes consecutivo.

Durante diciembre, dos componentes del Indicador Manufacturero registraron disminuciones relativamente importantes. Por una parte, el subíndice Empleo cayó 3.4 unidades para quedar en 41.0 puntos, el nivel más bajo desde enero de 2019, y permaneció en zona de contracción por décimo mes consecutivo. Por la otra, el subíndice Entrega de Productos cayó 2.7 unidades para cerrar en 50.7 unidades y mantenerse en zona de expansión por cuatro meses consecutivos. En contraste, los subíndices Nuevos Pedidos, Producción e Inventarios registraron aumentos respectivos de 1.0, 1.5 y 0.3 puntos para llegar a 45.5, 45.9 y 46.3 unidades, Nuevos pedidos y producción suman ocho meses en zona de contracción, mientras que Inventarios, tres.

### Indicador IMEF Manufacturero



### Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Nov' 19	Dic' 19	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	46.6	46.8	0.2	Contracción	Menos rápida	8
Tendencia-ciclo	46.9	46.9	0.0	Contracción	Igual	8
Ajustado por tamaño de empresa	47.4	46.6	-0.8	Contracción	Más rápida	5
Nuevos Pedidos	44.5	45.5	1.0	Contracción	Menos rápida	8
Producción	44.4	45.9	1.5	Contracción	Menos rápida	8
Empleo	44.4	41.0	-3.4	Contracción	Más rápida	10
Entrega de Productos	53.4	50.7	-2.7	Expansión	Menos rápida	4
Inventarios	46.0	46.3	0.3	Contracción	Menos rápida	3

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

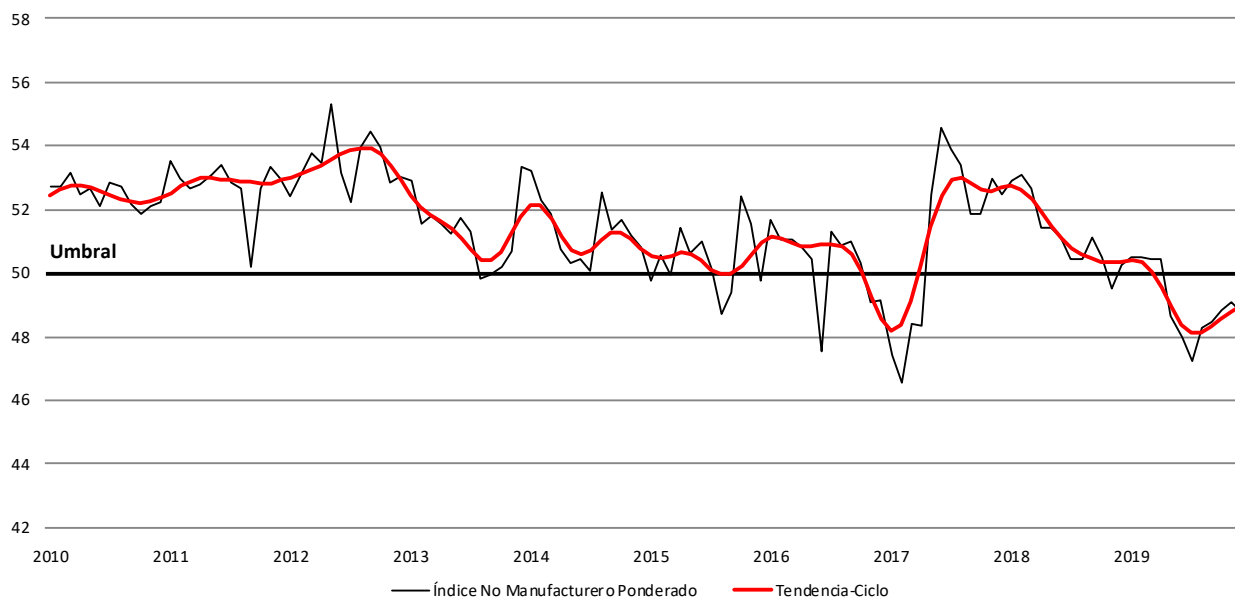
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

## El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró en diciembre una disminución de 0.3 puntos para ubicarse en 48.8 unidades. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por octavo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.2 unidades para cerrar en 49.0 unidades y permaneció en zona de contracción por nueve meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 1.1 unidades para ubicarse en 48.8 unidades y pasar a zona de contracción.

Tres de los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero mostraron reducciones moderadas en diciembre. Por una parte, el subíndice Nuevos Pedidos se redujo 0.5 puntos para situarse en 48.7 unidades, y permaneció en zona de contracción por ocho meses consecutivos, mientras que el subíndice Producción se redujo 0.6 unidades y quedó en 48.8 unidades, registrando ocho meses en zona de contracción. Por otra, el subíndice Empleo se redujo en 0.7 puntos para quedar en 47.7 unidades y registrar once meses consecutivos en zona de contracción. Solamente el subíndice Entrega de Productos mostró una mejora mínima, de 0.1 unidades, para mantenerse en zona de expansión por dos meses consecutivos, con 50.6 unidades.<sup>1</sup>

### Indicador IMEF No Manufacturero



<sup>1</sup> En la serie ajustada por estacionalidad, el valor de noviembre se corrigió al alza y cruzó el umbral de los 50 puntos por lo que a diciembre acumula dos meses consecutivos en zona de expansión.

### Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Nov' 19	Dic' 19	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IMEF No Manufacturero	49.1	48.8	-0.3	Contracción	Más rápida	8
Tendencia-ciclo	48.8	49.0	0.2	Contracción	Menos rápida	9
Ajustado por tamaño de empresa	50.8	49.7	-1.1	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	49.2	48.7	-0.5	Contracción	Más rápida	8
Producción	49.4	48.8	-0.6	Contracción	Más rápida	8
Empleo	48.4	47.7	-0.7	Contracción	Más rápida	11
Entrega de Productos	50.5	50.6	0.1	Expansión	Más rápida	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.

### ¿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](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>2</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)). Las cifras en el texto y los cuadros de este boletín se reportan a un dígito mientras que en el Excel y gráficas a dos dígitos.

### Calendario 2020:

Enero 2 (jueves)*	Abril 1 (miércoles)	Julio 1 (miércoles)	Octubre 1 (jueves)
Febrero 3 (lunes)	Mayo 4 (lunes)*	Agosto 3 (lunes)	Noviembre 2 (lunes)
Marzo 2 (lunes)	Junio 1 (lunes)	Sept. 1 (martes)	Diciembre 1 (martes)

\*Por día festivo

---

<sup>2</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**

Ociel Hernández

**Miembros:**

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

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

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

**Consejo Directivo Nacional 2020**

**Presidente Nacional**

Ángel García-Lascurain Valero

**Dirección General**

Gerardo González

**Miembro Honorario**

Jonathan Heath