

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Septiembre de 2019

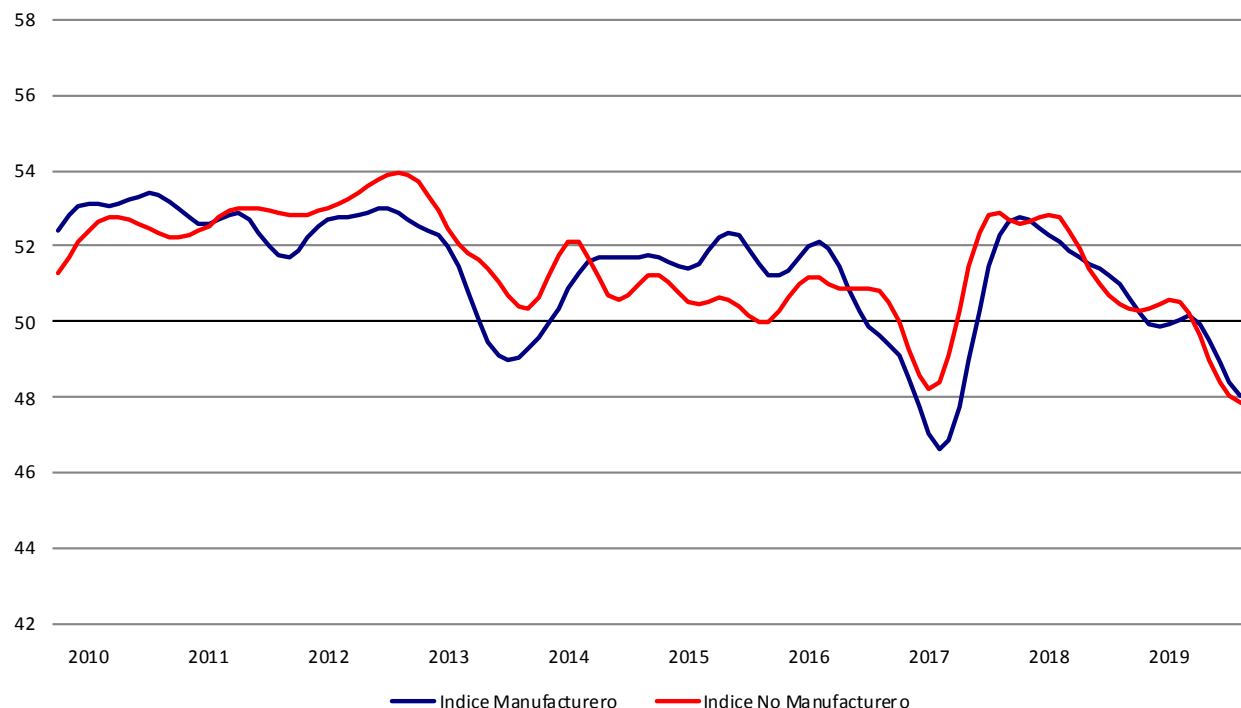
Boletín Indicador IMEF

Señales de deterioro

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en septiembre un aumento de 0.8 puntos y se ubicó en 48.1 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por cinco meses consecutivos. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo sin cambio en 48.1 unidades y, con ello, permaneció en zona de contracción por seis meses consecutivos.^{1/} Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.7 puntos para quedar en 48.0 unidades y, así, permanecer en zona de contracción (>50) por dos meses consecutivos.
- El Indicador IMEF No Manufacturero no mostró cambio durante septiembre y se mantuvo en 48.1 unidades. Así, este indicador se ubicó por quinto mes en zona de contracción. La tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.2 unidades para ubicarse en 47.7 unidades y permanecer en zona de contracción por sexto mes consecutivo. La serie desestacionalizada del Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.2 unidades para quedar en 51.2 unidades y mantenerse en zona de expansión por dos meses consecutivos.
- Las cifras de Indicador IMEF durante septiembre sugieren que ha persistido la debilidad económica al cierre del tercer trimestre del año. Así, la información proveniente de la encuesta del indicador IMEF a septiembre, usada en combinación con otros indicadores económicos disponibles a la fecha, confirma que las señales de deterioro en la economía nacional se extendieron al tercer trimestre del año.

^{1/} Las cifras de marzo y abril pasados se revisaron a la baja y cruzaron el umbral de 50.0 unidades.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



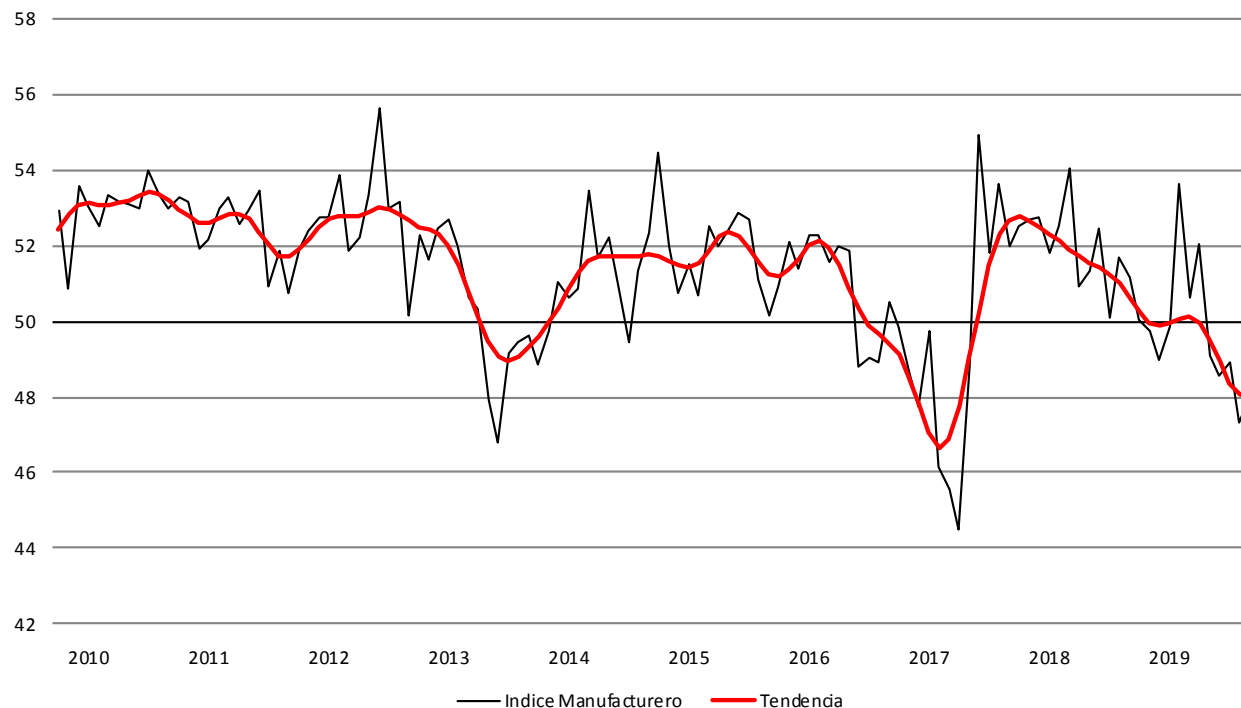
Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en septiembre un aumento de 0.8 puntos y se ubicó en 48.1 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por cinco meses consecutivos. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo sin cambio en 48.1 unidades y, con ello, permaneció en zona de contracción por seis meses consecutivos.¹ Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.7 puntos para quedar en 48.0 unidades y, así, permanecer en zona de contracción (>50) por dos meses consecutivos.

Durante septiembre, tres de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron mejoras: el subíndice Producción aumentó 0.6 unidades para cerrar en 46.8 puntos y permanecer en zona de contracción por segundo mes consecutivo; el subíndice Empleo mostró un aumento de 2.1 unidades para cerrar en 48.4 unidades y permanecer en zona de contracción por siete meses consecutivos, y el subíndice Entrega de Productos aumentó 2.5 puntos para terminar en 50.2 unidades y regresar a zona de expansión. Por su parte, el subíndice Nuevos Pedidos registró una caída marginal de 0.1 unidades para cerrar en 45.0 y mantenerse en zona de contracción por cuatro meses seguidos. Por último, el subíndice Inventarios también mostró una caída marginal de 0.1 puntos para ubicarse en 53.2 unidades y sumar ocho meses consecutivos en zona de expansión.

¹ Las cifras de marzo y abril pasados se revisaron a la baja y cruzaron el umbral de 50.0 unidades.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Ago' 19	Sep' 19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	47.3	48.1	0.8	Contracción	Menos rápida	5
Tendencia-ciclo	48.1	48.1	0.0	Contracción	Igual	6
Ajustado por tamaño de empresa	48.7	48.0	-0.7	Contracción	Más rápida	2
Nuevos Pedidos	45.1	45.0	-0.1	Contracción	Más rápida	4
Producción	46.2	46.8	0.6	Contracción	Menos rápida	2
Empleo	46.3	48.4	2.1	Contracción	Menos rápida	7
Entrega de Productos	47.7	50.2	2.5	Expansión	-	1
Inventarios	53.3	53.2	-0.1	Expansión	Menos rápida	8

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

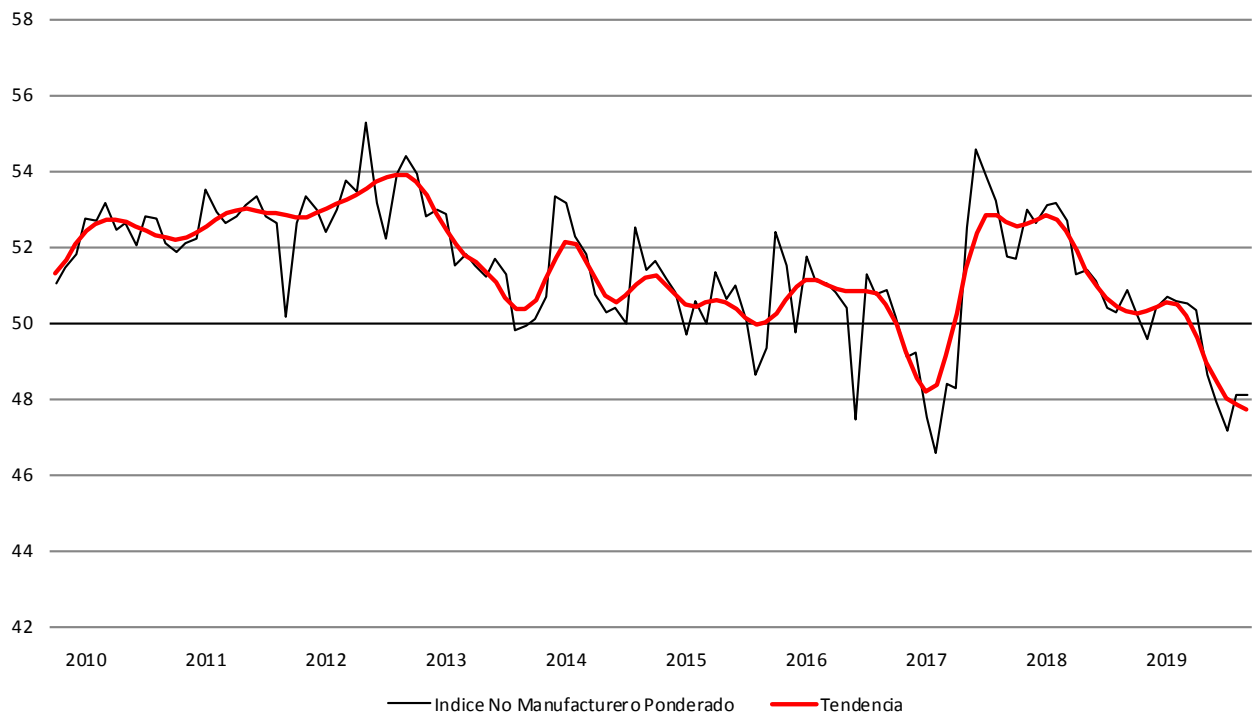
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero no mostró cambio durante septiembre y se mantuvo en 48.1 unidades. Así, este indicador se ubicó por quinto mes en zona de contracción. La tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.2 unidades para ubicarse en 47.7 unidades y permanecer en zona de contracción por sexto mes consecutivo. La serie desestacionalizada del Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.2 unidades para quedar en 51.2 unidades y mantenerse en zona de expansión por dos meses consecutivos.

Tres de los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero mostraron caídas en su serie desestacionalizada durante septiembre: el subíndice Nuevos Pedidos cayó 0.9 puntos para cerrar en 47.1 unidades mientras que el subíndice Producción disminuyó en 0.8 unidades para quedar en 48.9 unidades y el subíndice Empleo cayó 0.3 para quedar en 47.5 unidades, sumando ocho meses continuos en zona de contracción. Por su parte, el subíndice Entrega de Productos permaneció sin cambio en 49.9 unidades en zona de contracción por segundo mes consecutivo.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Ago'19	Sep'19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	48.1	48.1	0.0	Contracción	Igual	5
Tendencia-ciclo	47.9	47.7	-0.2	Contracción	Más rápida	6
Ajustado por tamaño de empresa	51.0	51.2	0.2	Expansión	Más rápida	2
Nuevos Pedidos	48.0	47.1	-0.9	Contracción	Más rápida	5
Producción	49.7	48.9	-0.8	Contracción	Más rápida	5
Empleo	47.8	47.5	-0.3	Contracción	Más rápida	8
Entrega de Productos	49.9	49.9	0.0	Contracción	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.

Análisis de coyuntura

Las cifras recientes de diversos indicadores continúan apuntando hacia la debilidad de la actividad económica global. En Estados Unidos, el índice ISM manufacturero ha presentado ya una caída consistente y pronunciada por varios meses, la cual lo ha llevado por debajo del umbral de los 50 puntos. Este resultado apunta a la contracción de la actividad manufacturera estadounidense, el cual tiene especial relevancia para las perspectivas sobre las exportaciones y producción manufactureras en México. La Reserva Federal, por otra parte, redujo nuevamente su tasa de interés en 25 puntos base y, aunque se observó una mayor división en el voto de sus miembros, los instrumentos de los mercados financieros siguen reflejando la expectativa de recortes adicionales.

En México, los indicadores oportunos de la actividad económica continuaron reflejando una situación de estancamiento. El Indicador Global de la Actividad Económica, que sirve como un indicador oportuno del PIB, registró una caída de 0.1% en julio con cifras desestacionalizadas. En su interior, los componentes de la industria y del sector servicios, que juntos abarcan más del 95% del valor de la producción, tuvieron caídas de 0.4 y 0.1%, respectivamente, mientras que el componente de actividades primarias tuvo una expansión de 3.5%.

En cuanto a la demanda agregada, continúa la fuerte debilidad en la inversión y la moderación en el ritmo de expansión del consumo privado. Ambos factores parecen responder a la elevada incertidumbre producida tanto por el complicado panorama global como por la inquietud que han generado diversas decisiones de políticas públicas en el país. En este contexto, durante agosto la producción automotriz presentó una notable caída, de 10.0% anual. En cuanto a los aspectos positivos, destacan el buen desempeño de la inflación general, que se ubicó dentro del rango objetivo de la política monetaria durante la primera quincena de septiembre y mantiene una tendencia descendente, así como el crecimiento de 7.0% anual en las exportaciones manufactureras durante el mes de julio.

Por último, sigue siendo un factor de preocupación el desempeño de las finanzas públicas. Los resultados del sector público federal muestran debilidad en algunos renglones de la

recaudación tributaria acorde a la pérdida de dinamismo de la economía. Hasta ahora, los menores ingresos han sido compensados, entre otros factores, por significativos recortes a diversos renglones de gasto, especialmente en la inversión física del sector público. No obstante, el margen de maniobra es cada vez menor y pueden presentarse presiones adicionales en un futuro de seguir disminuyendo los ingresos públicos.

¿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