

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

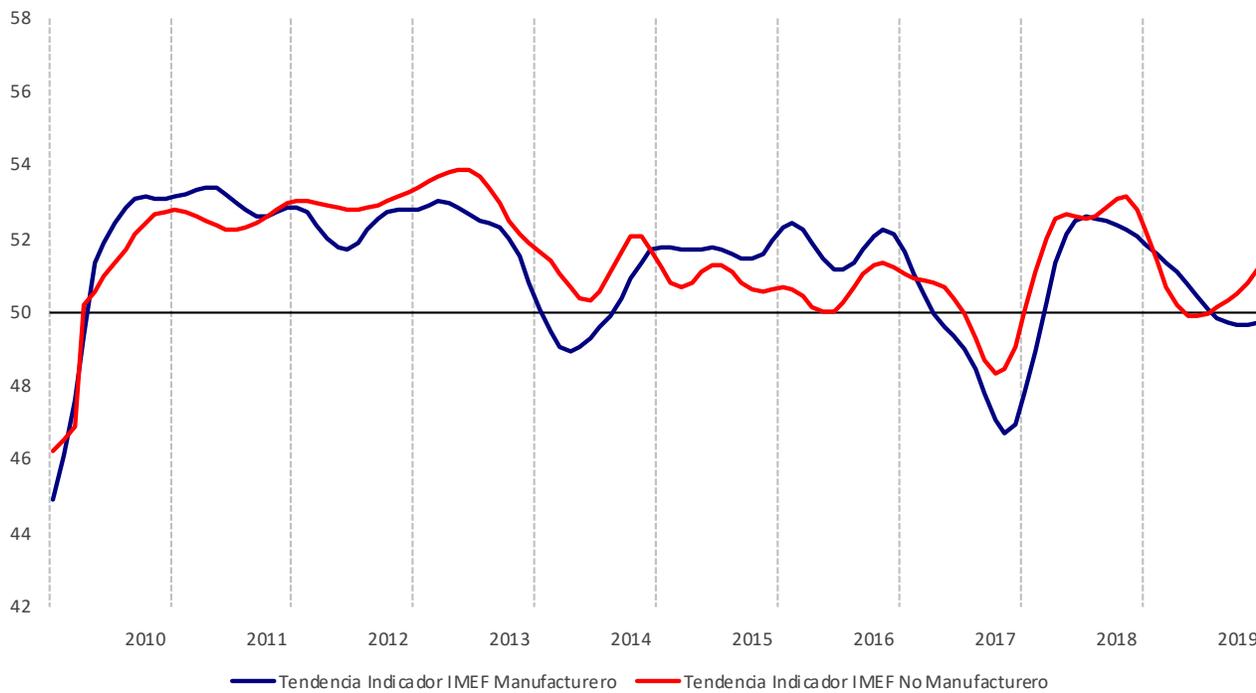
Datos de
Marzo de 2019

Boletín Indicador IMEF

Primer trimestre débil

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en marzo una caída de 3.8 puntos y se ubicó en 50.2 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo en zona de expansión (>50) por segundo mes consecutivo, luego de revisarse a la baja su cifra de enero y ubicarse esta última por debajo del umbral. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo sin cambio en 49.7 unidades y, con ello, permanece en la zona de contracción por quinto mes consecutivo, en virtud de que se revisaron a la baja las cifras de los tres meses previos, las cuales también se ubicaron por debajo del umbral. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 5.7 puntos para cerrar en 50.9 unidades y ubicarse cuatro meses en zona de expansión.
- Durante marzo, el Indicador IMEF No Manufacturero aumentó 0.3 puntos para quedar en 51.2 unidades. Así, este indicador se situó en zona de expansión (>50) por cuarto mes consecutivo. La tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.4 unidades para ubicarse en 51.2 unidades y ubicarse en zona de expansión por seis meses consecutivos, luego de revisarse al alza su cifra de octubre y haber cruzado el umbral. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.2 para cerrar en 52.8 unidades.
- Las cifras de Indicador IMEF sugieren que, durante el primer trimestre del año, el sector no manufacturero registró un ritmo de expansión ligeramente mayor al del último trimestre el año pasado, si bien este sigue siendo débil. Por lo que respecta al indicador del sector manufacturero, el repunte significativo que mostró en febrero se revirtió casi totalmente en marzo. La serie tendencia-ciclo de este indicador sugiere que durante el primer trimestre del año comenzó a detenerse la desaceleración mostrada en el sector manufacturero durante los cinco trimestres previos. Sin embargo, el ritmo de expansión también es débil.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

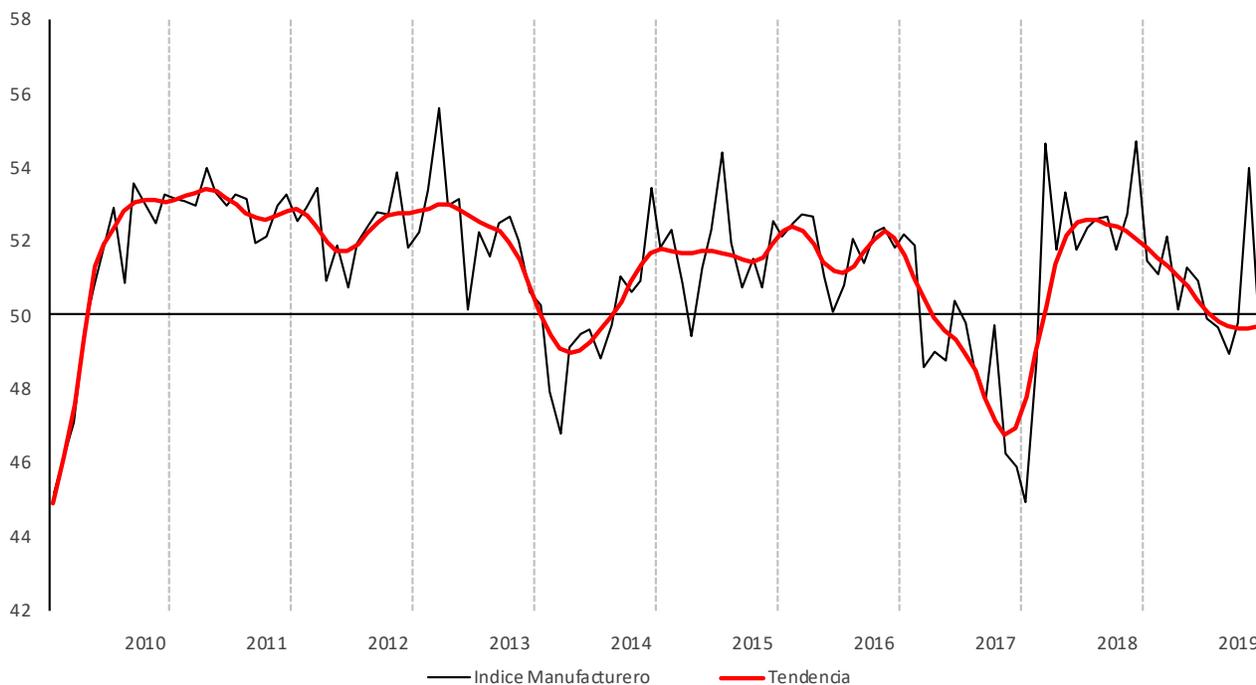


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en marzo una caída de 3.8 puntos y se ubicó en 50.2 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo en zona de expansión (>50) por segundo mes consecutivo, luego de revisarse a la baja su cifra de enero y ubicarse esta última por debajo del umbral. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo sin cambio en 49.7 unidades y, con ello, permanece en la zona de contracción por quinto mes consecutivo, en virtud de que se revisaron a la baja las cifras de los tres meses previos, las cuales también se ubicaron por debajo del umbral. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 5.7 puntos para cerrar en 50.9 unidades y ubicarse cuatro meses en zona de expansión.

Durante marzo, cuatro de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron caídas importantes y dos de ellos regresaron a la zona de contracción: el subíndice Nuevos Pedidos cayó 6.0 unidades para cerrar en 51.1 puntos; el subíndice Producción cayó 4.0 unidades para quedar en 47.8 puntos y regresar a la zona de contracción; el subíndice Empleo cayó 5.0 unidades para quedar en 46.6 puntos y también regresar a la zona de contracción, y el subíndice Inventarios cayó 5.4 puntos para quedar justo en el umbral de 50.0 unidades. Por su parte, el subíndice Entrega de Productos mostró un repunte de 0.7 unidades para cerrar en 52.6 unidades.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

| Índice | Feb '19 | Mar' 19 | Cambio en puntos porcentuales ^{1/} | Dirección | Tasa de Cambio | Tendencia (meses) ^{2/} |
|--------------------------------|---------|---------|---|-------------|----------------|---------------------------------|
| IIMEF Manufacturero | 54.0 | 50.2 | -3.8 | Expansión | Menos rápido | 2 |
| Tendencia-ciclo | 49.7 | 49.7 | 0.0 | Contracción | Igual | 5 |
| Ajustado por tamaño de empresa | 56.6 | 50.9 | -5.7 | Expansión | Menos rápido | 4 |
| Nuevos Pedidos | 57.1 | 51.1 | -6.0 | Expansión | Menos rápido | 3 |
| Producción | 51.8 | 47.8 | -4.0 | Contracción | - | 1 |
| Empleo | 51.6 | 46.6 | -5.0 | Contracción | - | 1 |
| Entrega de Productos | 51.9 | 52.6 | 0.7 | Expansión | Más rápido | 2 |
| Inventarios | 55.4 | 50.0 | -5.4 | Umbral | - | 1 |

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

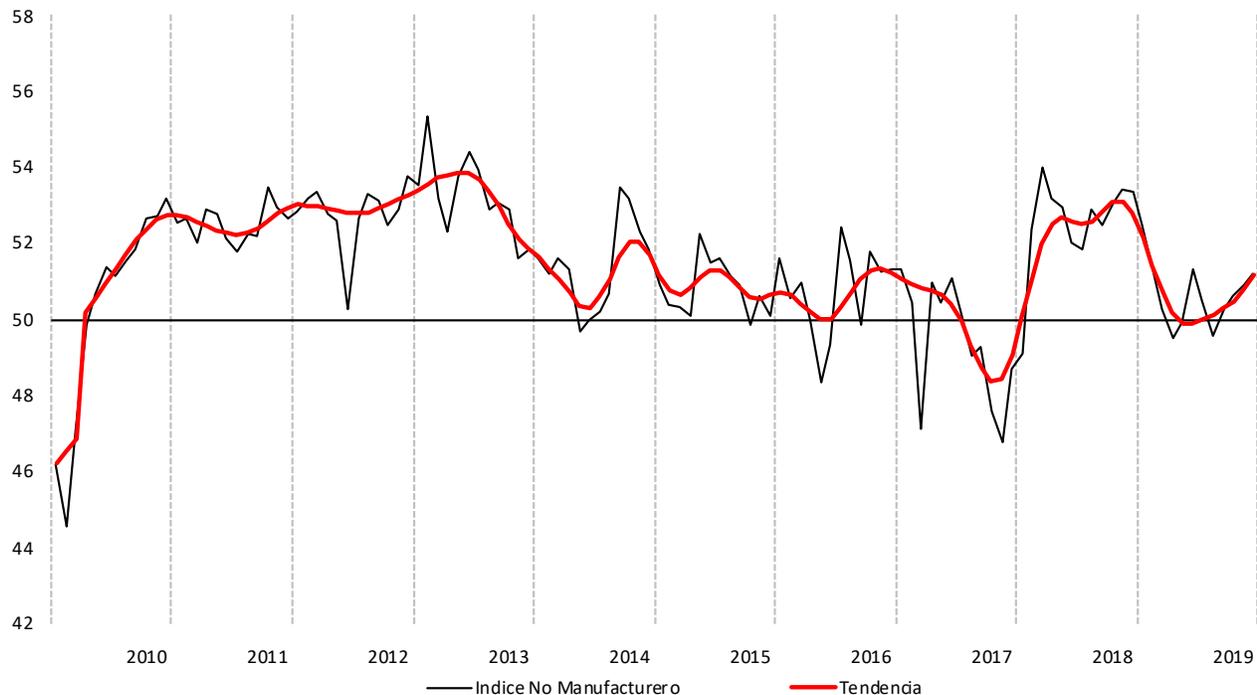
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante marzo, el Indicador IMEF No Manufacturero aumentó 0.3 puntos para quedar en 51.2 unidades. Así, este indicador se situó en zona de expansión (>50) por cuarto mes consecutivo. La tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.4 unidades para ubicarse en 51.2 unidades y ubicarse en zona de expansión por seis meses consecutivos, luego de revisarse al alza su cifra de octubre y haber cruzado el umbral. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.2 para cerrar en 52.8 unidades.

Tres de los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero mostraron aumentos en su serie desestacionalizada: el subíndice Nuevos Pedidos aumentó 0.4 puntos para cerrar en 52.8 unidades; el subíndice Producción mostró un aumento de 0.3 para quedar en 50.2 unidades, y el subíndice Empleo aumentó 2.3 puntos para regresar a la zona de expansión, en 50.9 unidades. Por su parte, el subíndice Entrega de Productos cayó 1.5 puntos para quedar en 50.3 unidades.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

| Índice | Feb '19 | Mar'19 | Cambio en puntos porcentuales ^{1/} | Dirección | Tasa de Cambio | Tendencia (meses) ^{2/} |
|--------------------------------|---------|--------|---|-----------|----------------|---------------------------------|
| IIMEF No Manufacturero | 50.9 | 51.2 | 0.3 | Expansión | Más rápido | 4 |
| Tendencia-ciclo | 50.8 | 51.2 | 0.4 | Expansión | Más rápido | 6 |
| Ajustado por tamaño de empresa | 52.6 | 52.8 | 0.2 | Expansión | Más rápido | 23 |
| Nuevos Pedidos | 52.4 | 52.8 | 0.4 | Expansión | Más rápido | 4 |
| Producción | 50.0 | 50.2 | 0.2 | Expansión | - | 2 |
| Empleo | 48.6 | 50.9 | 2.3 | Expansión | - | 1 |
| Entrega de Productos | 51.8 | 50.3 | -1.5 | Expansión | Menos rápido | 10 |

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 desaceleración de la economía de Estados Unidos parece ser generalizada. Tanto la actividad industrial como el consumo muestran signos de debilitamiento y, en menor medida, también el empleo. En este contexto, existe preocupación por las dificultades de su relación comercial con China, el complejo entorno geopolítico y los riesgos crecientes de una recesión en ese país.

La inflación en el país vecino del norte, por su parte, no es causa de preocupación, y se espera que se estabilice alrededor de la meta de 2% para 2020. Sin embargo, las perspectivas de una mayor debilidad económica en la economía más grande del planeta han llevado a los mercados a esperar que la Reserva Federal haga una pausa en su proceso de normalización de su política monetaria durante el resto del año. Esto ha tenido efectos sobre los mercados financieros internacionales, en particular sobre los de las economías emergentes, cuyos activos se han apreciado.

En cuanto a la economía nacional, destaca que las señales de debilitamiento se han vuelto más evidentes. El sistema de indicadores cíclicos que publica el INEGI muestra que el indicador coincidente, que refleja la actividad económica actual a través de un conjunto de indicadores económicos y financieros, continuó con su tendencia negativa al inicio de 2019. Mientras tanto, el indicador adelantado, que trata de anticipar la dirección de la actividad económica en el futuro cercano, continúa con la tendencia lateral que inició desde mediados de 2017, por lo que no anticipa alguna recuperación en el corto plazo.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), que es una estimación mensual del PIB, registró en enero un crecimiento mensual de 0.2% en la serie ajustada por estacionalidad. Si bien esta cifra contrasta positivamente con la caída que sufrió el mismo indicador en diciembre pasado (-0.4%), el resultado fue ligeramente inferior al que esperaban algunos analistas. Al interior de sus componentes, destaca el crecimiento de la actividad industrial de 0.6%. Este nivel se explica principalmente por el fuerte crecimiento que registró la construcción en enero, el cual ascendió a 2.9%, ya que las manufacturas lo hicieron solo en 0.2%. Sin embargo, es de esperar que el repunte de la construcción haya sido transitorio y no que augure un cambio de tendencia de la actividad económica.

Por lo que respecta a la demanda, un factor que siguen siendo un lastre para la actividad económica del país es la inversión fija bruta. Su índice cayó nuevamente en diciembre (última cifra disponible) y confirmó la tendencia a la baja que ha tenido ya desde hace un año. Al observar sus componentes, se aprecia que la inversión en maquinaria y equipo mostró una fuerte contracción mensual (-3.8%), la cual fue similar a la de noviembre (-4.1%); sin embargo, en comparación con ese mes, en diciembre fue el componente importado el que explicó la caída (-6.6%) mientras que el nacional creció ligeramente (0.2%). El comportamiento de la inversión refleja que persiste la incertidumbre sobre el desempeño futuro de la economía mexicana, a consecuencia de factores tanto externos como internos.

Por su parte, a pesar de que la confianza del consumidor se mantiene al alza y se ubica en niveles históricos, los indicadores del consumo muestran señales mixtas y no puede descartarse el debilitamiento de este importante componente de la demanda en el futuro próximo. No obstante, es todavía pronto para anticipar la magnitud de ese posible fenómeno. En cuanto a la demanda externa, también se aprecian señales de debilitamiento. Durante febrero, las exportaciones totales se mantuvieron en un nivel similar al de enero, mientras que exportaciones manufactureras disminuyeron 1.1%. Al interior de las importaciones, en febrero se aprecia una fuerte contracción de las de bienes de capital (3.7%) y una contracción de los bienes intermedios (-1.1%) con respecto al mes anterior. Por último, otro indicador que apunta al debilitamiento de la actividad económica del país proviene la disminución de las ventas internas de vehículos, que en febrero volvieron a caer, en 5.1% anual. Por su parte, la producción y exportaciones de vehículos han mostrado una tendencia lateral y disminuyeron -0.1 y -5.1% durante febrero, respectivamente, también en comparación anual.

El consenso de la encuesta del IMEF a marzo es que la economía mexicana crezca 1.5% en 2019 y 1.8% en 2020 (el crecimiento en 2018 fue 2.0%). Tomando en cuenta la información analizada y diversos eventos de naturaleza externa e interna, puede concluirse que el balance de riesgos para el crecimiento es a la baja.

¿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).

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 |
| Marzo 1 (viernes) | Junio 3 (lunes) | Septiembre 2 (lunes) | (viernes) |
| | | | Diciembre 2 (lunes) |

*Por día festivo

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.

COMITÉ DEL INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)

Integrantes

Presidente

Ernesto Sepúlveda

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
Ociel Hernández
Ricardo Zermeño
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