

# INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN  
EJECUTIVO

Datos de  
Julio de 2019

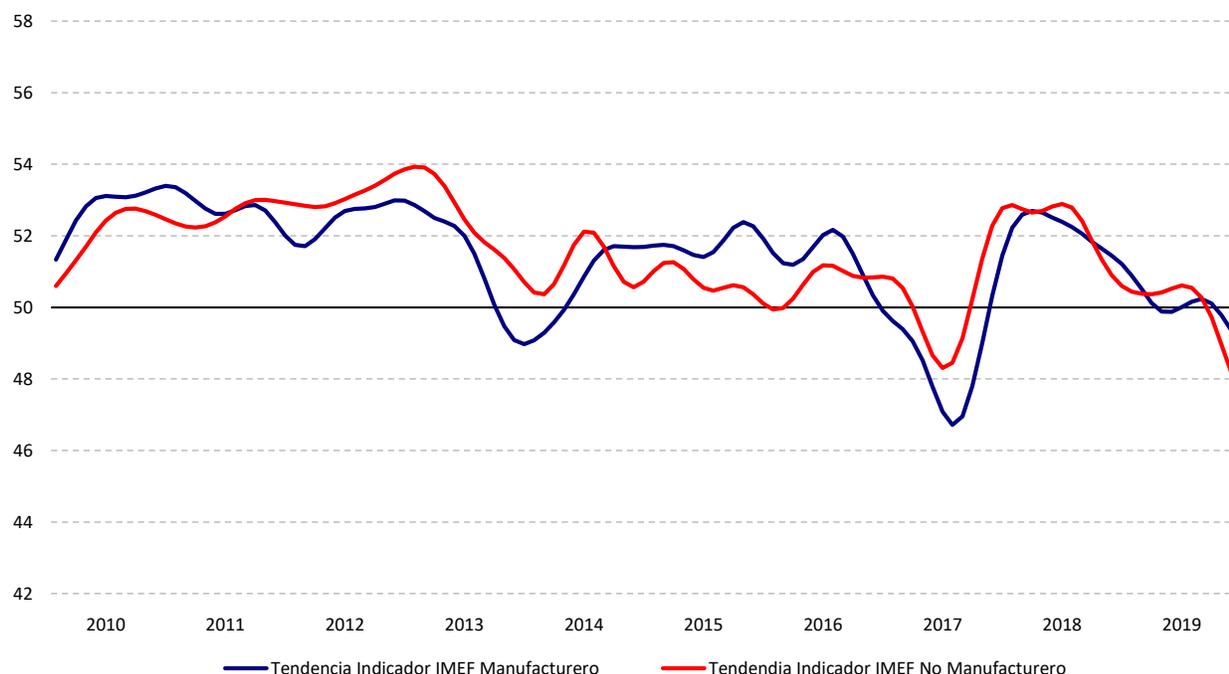
**Boletín Indicador IMEF**

## Estancamiento

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en julio un incremento de 0.9 puntos y se ubicó en 49.6 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por tres meses consecutivos. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.3 puntos para cerrar en 49.0 unidades y, con ello, permaneció en zona de contracción por tres meses consecutivos.<sup>1/</sup> Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.7 puntos para quedar en 52.0 unidades y, así, se mantuvo durante siete meses en zona de expansión (>50).
- El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó en julio 0.6 puntos para quedar en 47.1 unidades. Así, este indicador se ubicó por tercer mes en zona de contracción. La tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.8 unidades para ubicarse en 47.4 unidades y permanecer en zona de contracción por cuarto mes consecutivo. La serie desestacionalizada del Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 1.5 unidades para quedar en 47.9 unidades y permanecer en zona de contracción por segundo mes consecutivo.
- Las cifras de Indicador IMEF durante julio confirman que al inicio del segundo semestre del año se mantiene la debilidad económica. La debilidad está más marcada en el sector no manufacturero. Así, la información proveniente de la encuesta del indicador IMEF a julio, usada en combinación con otros indicadores económicos disponibles a la fecha, sugiere que la economía nacional se encuentra en una fase de estancamiento.

<sup>1/</sup> La cifra de mayo pasado de esta variable se revisó a la baja y cruzó el umbral.

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



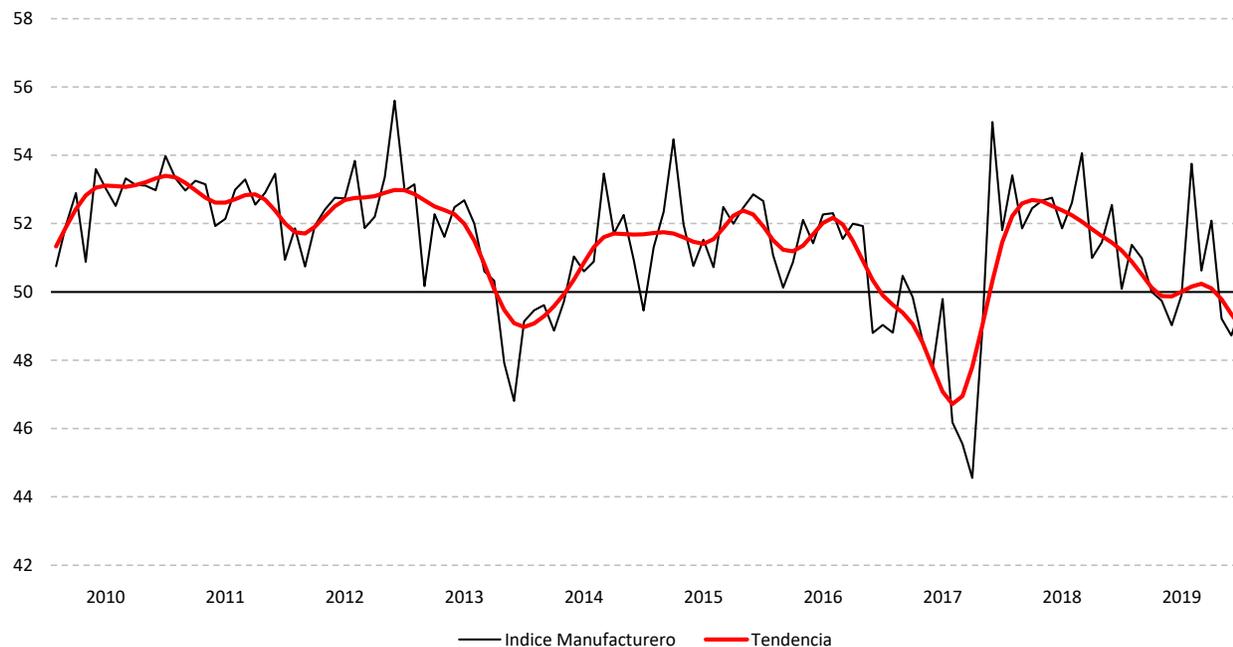
### Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en julio un incremento de 0.9 puntos y se ubicó en 49.6 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por tres meses consecutivos. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.3 puntos para cerrar en 49.0 unidades y, con ello, permaneció en zona de contracción por tres meses consecutivos.<sup>1</sup> Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.7 puntos para quedar en 52.0 unidades y, así, se mantuvo durante siete meses en zona de expansión (>50).

Durante julio, tres de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron caídas: el subíndice Nuevos Pedidos disminuyó -0.1 unidades para cerrar en 48.8 puntos y permanecer en zona de contracción por segundo mes consecutivo; el subíndice Empleo mostró una caída de 1.0 unidades para cerrar en 45.2 unidades y registrar seis meses en zona de contracción, y el subíndice Inventarios disminuyó 0.1 puntos para terminar en 52.6 unidades y permanecer en zona de expansión por seis meses. Por su parte, el subíndice Producción volvió a registrar un aumento, en esta ocasión de 2.4 unidades, con la cual cerró en 50.8 puntos y regresó a la zona de expansión. Por último, el subíndice Entrega de Productos también mostró un aumento notable, de 3.6 puntos, para quedar en 54.4 unidades, con lo cual suma seis meses en zona de expansión.

<sup>1</sup> La cifra de mayo pasado se revisó a la baja y cruzó el umbral.

### Indicador IMEF Manufacturero



### Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Jun' 19	Jul' 19	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	48.7	49.6	0.9	Contracción	Menos rápido	3
Tendencia-ciclo	49.3	49.0	-0.3	Contracción	Más rápido	3
Ajustado por tamaño de empresa	50.3	52.0	1.7	Expansión	Más rápido	7
Nuevos Pedidos	48.9	48.8	-0.1	Contracción	Más rápido	2
Producción	48.4	50.8	2.4	Expansión	-	1
Empleo	46.2	45.2	-1.0	Contracción	Más rápido	5
Entrega de Productos	50.8	54.4	3.6	Expansión	Más rápido	6
Inventarios	52.7	52.6	-0.1	Expansión	Menos rápido	6

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

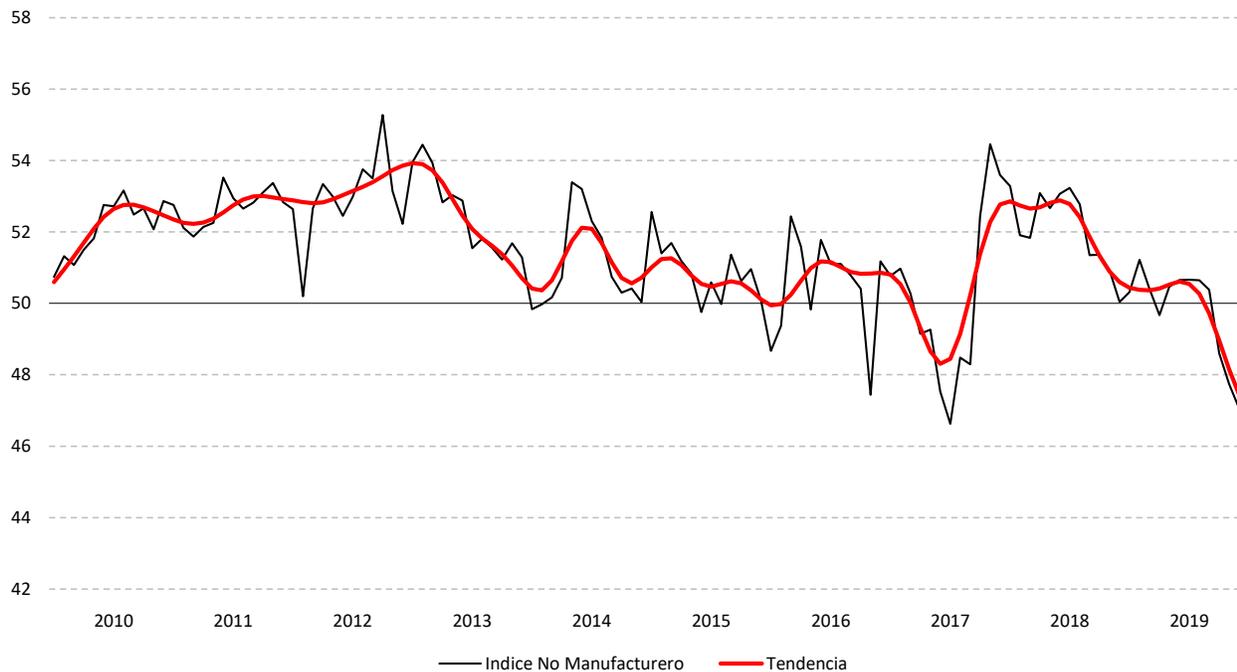
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

## El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó en julio 0.6 puntos para quedar en 47.1 unidades. Así, este indicador se ubicó por tercer mes en zona de contracción. La tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.8 unidades para ubicarse en 47.4 unidades y permanecer en zona de contracción por cuarto mes consecutivo. La serie desestacionalizada del Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 1.5 unidades para quedar en 47.9 unidades y permanecer en zona de contracción por segundo mes consecutivo.

Dos de los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero mostraron caídas en su serie desestacionalizada: el subíndice Nuevos Pedidos disminuyó 2.5 puntos para cerrar en 44.4 unidades mientras que el subíndice Producción mostró una reducción de 1.3 unidades para quedar en 45.0 unidades, con estos resultados, ambos indicadores permanecieron por tres meses en zona de contracción. Por su parte, el subíndice Empleo aumentó 1.0 punto para situarse en 48.1 unidades y permanecer seis meses en zona de contracción mientras que el subíndice Entrega de Productos aumentó 1.4 puntos para quedar en 50.4 unidades y regresar a la zona de expansión.

### Indicador IMEF No Manufacturero



### Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Jun'19	Jul'19	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF No Manufacturero	47.7	47.1	-0.6	Contracción	Más rápido	3
Tendencia-ciclo	48.2	47.4	-0.8	Contracción	Más rápido	4
Ajustado por tamaño de empresa	49.4	47.9	-1.5	Contracción	Más rápido	2
Nuevos Pedidos	46.9	44.4	-2.5	Contracción	Más rápido	3
Producción	46.3	45.0	-1.3	Contracción	Más rápido	3
Empleo	47.1	48.1	1.0	Contracción	Menos rápido	6
Entrega de Productos	49.0	50.4	1.4	Expansión	-	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

Ayer el INEGI dio a conocer la estimación oportuna del PIB al segundo trimestre de 2019 que reflejó un crecimiento de la economía nacional de 0.1% con respecto al primer trimestre del año (una vez realizados los ajustes estacionales necesarios). Si bien dicha tasa resultó superior a la que esperaban diversos analistas, no debe interpretarse como un resultado alentador, puesto que cuando menos, refleja una fase de estancamiento. Diversos indicadores económicos parecen confirmar dicha conclusión.

La desaceleración de la actividad económica que tuvo lugar durante el primer semestre de año está asociada al notable incremento en la incertidumbre que se ha detonado tanto por factores externos como internos, entre los que destacan las fricciones en la relación comercial con Estados Unidos y algunas decisiones de política económica en el país.

Como resultado de lo anterior, la inversión total (pública y privada) se ha contraído de forma importante, 2.1% real anual en el periodo enero-abril, fenómeno que está afectando negativamente la evolución del mercado laboral, con un aumento de 289 mil asegurados en el IMSS durante el periodo enero-junio. Esta es la cifra más baja para un periodo similar durante la última década. Consecuentemente, el consumidor parece estar inusualmente cauteloso en sus compras: el consumo privado creció solo 1.3% real anual en el periodo enero-abril, el ritmo más débil de la década.

La producción industrial, por su parte, presenta un claro deterioro, con una fuerte caída de 1.6% real anual en el periodo enero-mayo, la cual también es la más pronunciada en la década. Destaca la baja en la construcción, que suele ser un buen indicador adelantado de la actividad económica, la cual se contrajo 3.2% real anual en el periodo señalado.

En contraste, se sigue observando un buen comportamiento en las exportaciones manufactureras, las cuales crecieron 5.4% anual en el periodo enero-mayo; lo mismo sucede en las remesas familiares, que sumaron 13,724 millones de dólares en el periodo enero-mayo de este año, un crecimiento de 4.7% anual, lo que ha ayudado a atenuar la debilidad en los indicadores de la actividad económica.

La inflación general ha regresado al rango de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor de la meta oficial del 3% al ubicarse por debajo del 4%, con el índice general registrando una tasa anual de 3.84% a la primera quincena de julio y el índice subyacente mostrando una de 3.81%.

En este entorno, los pronósticos para la actividad económica de este año se han venido recortando de forma consistente. Destaca la reciente revisión realizada por el Fondo Monetario Internacional, a 0.9%, que coincide con la última estimación anunciada por el IMEF.

Por último, el Gobierno Federal anunció en días pasados un programa para estimular el crecimiento de la economía nacional en el corto plazo. El plan se considera positivo pero insuficiente. Cualquier estrategia para reactivar el crecimiento de la economía mexicana de manera sostenida debe basarse en recuperar la confianza y reactivar la inversión, tanto pública como privada.

### ¿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)).

### 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

---

<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

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

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

**Consejo Directivo Nacional 2018**

**Presidente Nacional**

Fernando López Macari

**Dirección General**

Gerardo González

**Miembro Honorario**

Jonathan Heath