

# INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN  
EJECUTIVO

Datos de  
Junio de 2019

Boletín Indicador IMEF

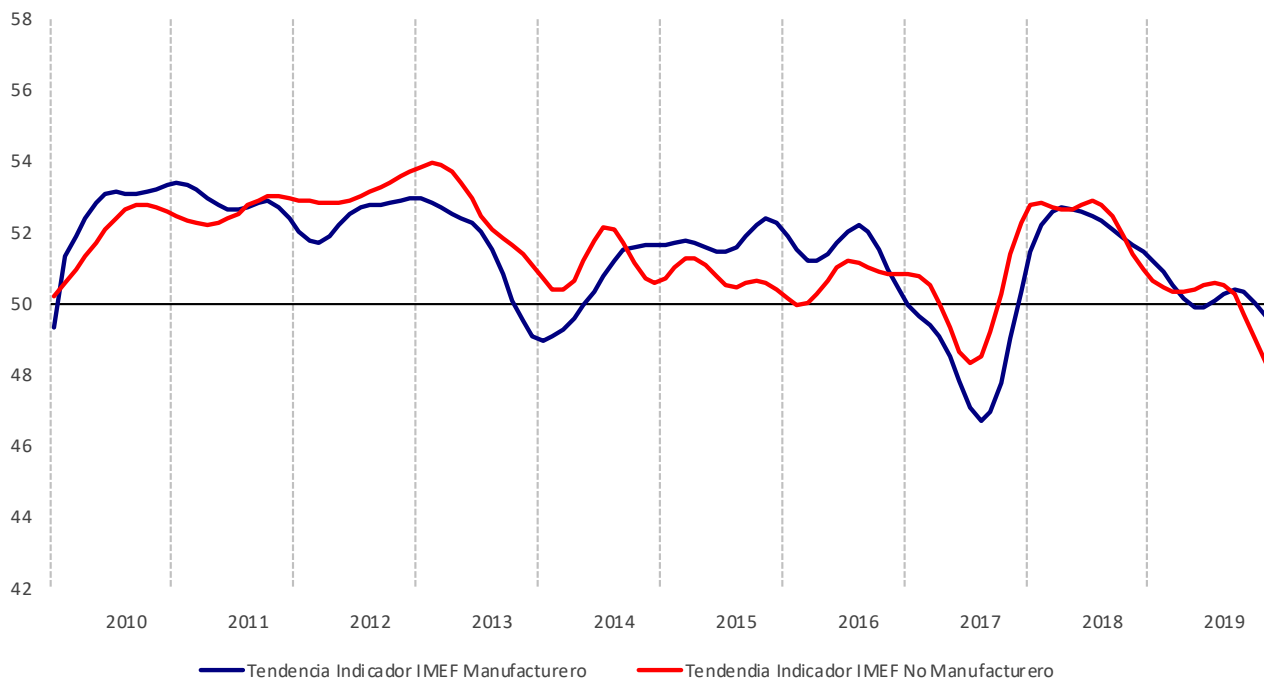
## Persiste debilidad

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en junio una pequeña disminución, de 0.2 puntos, y se ubicó en 49.0 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por dos meses consecutivos. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.4 unidades para cerrar en 49.6 unidades y, con ello, pasar a zona de contracción. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa permaneció constante en 50.7 unidades y se mantuvo durante seis meses en zona de expansión (>50).<sup>1/</sup>
- El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó en junio 1.0 puntos para quedar en 47.7 unidades. Así, este indicador se ubicó por segundo mes en zona de contracción. La tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.7 unidades para ubicarse en 48.3 unidades y permanecer en zona de contracción por tercer mes consecutivo.<sup>2/</sup> La serie desestacionalizada del Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.5 unidades para quedar en 49.8 unidades y pasar a zona de contracción luego de haberse mantenido 25 meses en zona de expansión.
- Las cifras de Indicador IMEF durante junio confirman que durante el segundo trimestre se mantuvo la debilidad económica. La debilidad está presente tanto en el sector manufacturero como en el sector no manufacturero; sin embargo, parece ser mayor en este último. De esta manera, la información proveniente de la encuesta del indicador IMEF a junio, usada en combinación con otros indicadores menos oportunos pero que miden directamente las variables económicas, sugiere que durante la primera mitad del año se materializó una fuerte desaceleración.

<sup>1/</sup> En la serie ajustada por estacionalidad revisada del Indicador IMEF Manufacturero, el valor revisado de diciembre de 2018 quedó en el umbral de 50.0 puntos, por lo que no se toma en cuenta para sumar el número de meses en zona de expansión.

<sup>2/</sup> Varias observaciones de la serie ajustada por estacionalidad del Indicador IMEF No Manufacturero se revisaron a la baja.

## Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

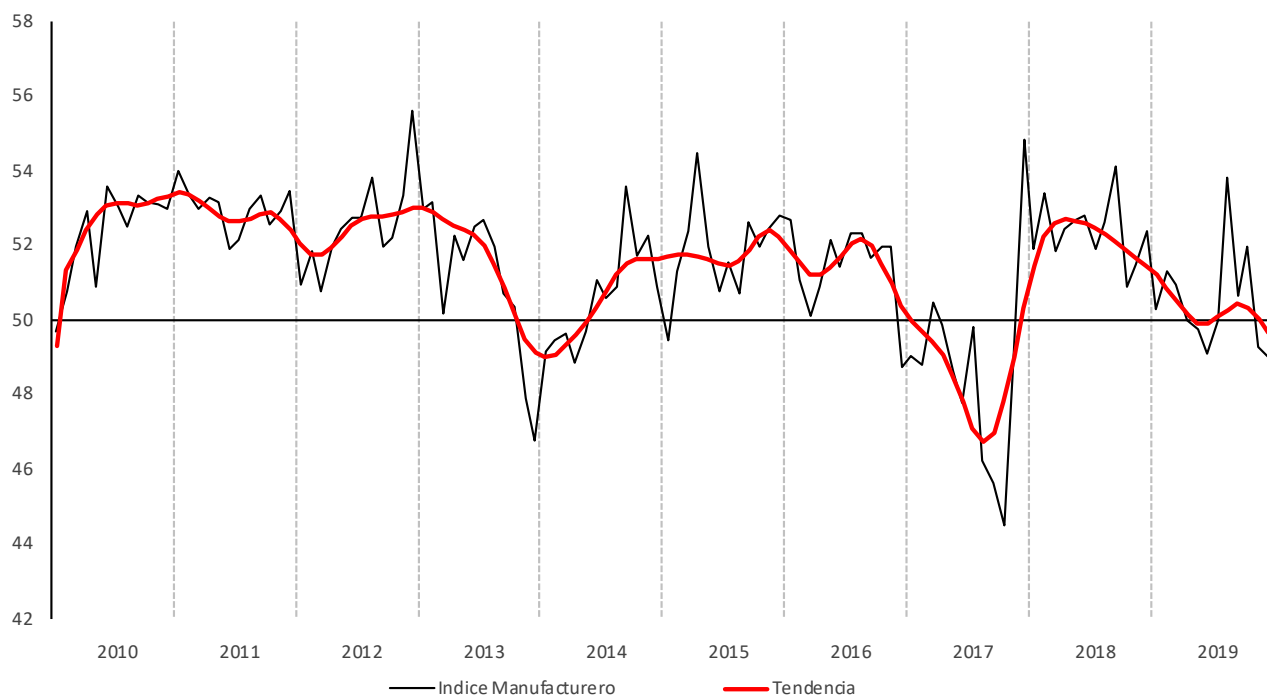


### Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en junio una pequeña disminución, de 0.2 puntos, y se ubicó en 49.0 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador permaneció en zona de contracción (<50) por segundo mes consecutivo. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador cayó 0.4 unidades para ubicarse en 49.6 y, con ello, pasó a zona de contracción luego de haber permanecido cinco meses consecutivos en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa se mantuvo sin cambio en 50.7 unidades y así ubicarse durante seis meses consecutivos en zona de expansión. (Cabe resaltar que el valor revisado de diciembre de 2018 quedó en el umbral de 50.0 puntos, por lo que no se toma en cuenta para sumar el número de meses en zona de expansión).

Durante junio, dos de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron caídas: el subíndice Nuevos Pedidos disminuyó 0.9 unidades para cerrar en 49.8 puntos, y pasar a zona de contracción luego de cinco meses de ubicarse en zona de expansión, y el subíndice Entrega de Productos mostró una caída de 1.0 unidades para cerrar en 51.3 unidades. Por su parte, el subíndice Producción aumentó 1.4 unidades para quedar en 48.5 puntos y permanecer por dos meses en la zona de contracción; el subíndice Empleo aumentó 2.2 unidades para quedar en 46.0 puntos, y mantenerse en zona de contracción por cuarto mes consecutivo, y, finalmente, el subíndice Inventarios también aumentó 0.9 puntos, para cerrar en 53.2 unidades.

### Indicador IMEF Manufacturero



### Indicador IMEF Manufacturero

Índice	May' 19	Jun' 19	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	49.2	49.0	-0.2	Contracción	Más rápido	2
Tendencia-ciclo	50.0	49.6	-0.4	Contracción	-	1
Ajustado por tamaño de empresa	50.7	50.7	0.0	Expansión	Igual	6
Nuevos Pedidos	50.7	49.8	-0.9	Contracción	-	1
Producción	47.1	48.5	1.4	Contracción	Menos rápido	2
Empleo	43.8	46.0	2.2	Contracción	Menos rápido	4
Entrega de Productos	52.3	51.3	-1.0	Expansión	Menos rápido	5
Inventarios	52.3	53.2	0.9	Expansión	Más rápido	5

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

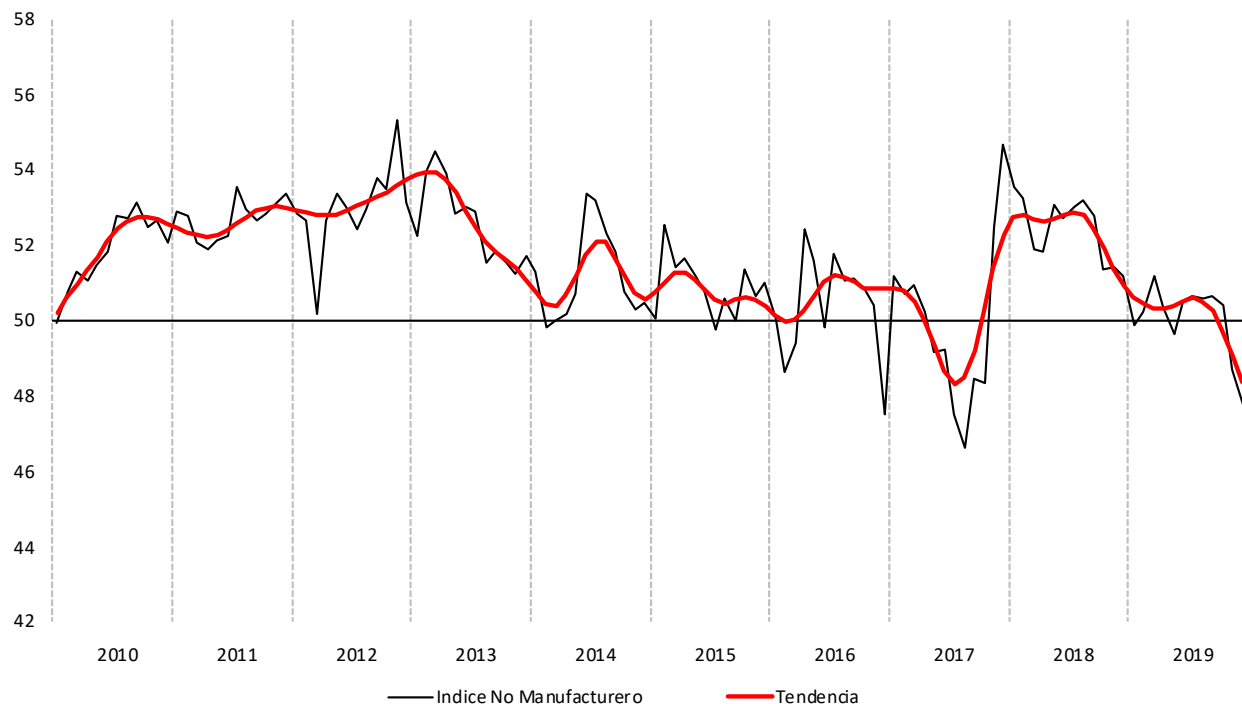
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

## El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante junio, el Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó 1.0 punto para quedar en 47.7 unidades. Así, este indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por segundo mes consecutivo. La tendencia-ciclo de ese indicador cayó 0.7 unidades para ubicarse en 48.3 unidades y, así, permanecer por segundo mes en zona de contracción, luego de 24 meses de haberse ubicado en zona de expansión (se revisaron a la baja las cifras de abril y mayo de 2019 y estas cruzaron el umbral). La serie desestacionalizada del Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.5 unidades para quedar en 49.8 y con este resultado pasó a zona de contracción luego de 25 meses consecutivos de haberse ubicado en zona de expansión.

Nuevamente los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero mostraron caídas en su serie desestacionalizada: el subíndice Nuevos Pedidos disminuyó 1.3 puntos para cerrar en 47.2 unidades mientras que el subíndice Producción mostró una reducción de 1.0 unidades para quedar en 46.0 unidades, y ambos indicadores permanecieron por segundo mes consecutivo en zona de contracción; por su parte, el subíndice Empleo disminuyó 1.9 puntos para situarse en 46.9 unidades, y permaneció cinco meses en zona de contracción, luego de que sus cifra de febrero y marzo se revisaron a la baja y cruzaron el umbral, y el subíndice Entrega de Productos cayó 1.0 puntos para quedar en 48.6 unidades y mantenerse en zona de contracción por dos meses consecutivos.

### Indicador IMEF No Manufacturero



### Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	May'19	Jun'19	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF No Manufacturero	48.7	47.7	-1.0	Contracción	Más rápido	2
Tendencia-ciclo	49.0	48.3	-0.7	Contracción	Más rápido	3
Ajustado por tamaño de empresa	50.3	49.8	-0.5	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	48.5	47.2	-1.3	Contracción	Más rápido	2
Producción	47.0	46.0	-1.0	Contracción	Más rápido	2
Empleo	48.8	46.9	-1.9	Contracción	Más rápido	5
Entrega de Productos	49.6	48.6	-1.0	Contracción	Más rápido	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

A pesar de la pequeña reanimación de algunos indicadores de la economía estadounidense, los analistas esperan una desaceleración de su ritmo de expansión durante los próximos meses, luego de haber mostrado un sólido crecimiento durante el primer trimestre, que ascendió a una tasa anualizada de 3.1%. Si bien la producción industrial y las ventas minoristas repuntaron en mayo, la primera se mantuvo en niveles por debajo de su cierre de 2018, en tanto que las segundas más que remontaron la caída que sufrieron a principios de este año. Sin embargo, en paralelo, se frenó en mayo la generación de nuevos empleos al haberse creado solo 75 mil plazas cuando la expectativa era 180 mil y se ajustaron a la baja los índices de confianza del consumidor. Por su parte, los indicadores *Purchasing Managing Index (PMI)* Manufacturero y No Manufacturero, aunque permanecen en zona de expansión, mantienen una tendencia a la baja, sobre todo el primero. Por último, la inflación continúa por debajo de la tasa objetivo de la Reserva Federal y sigue latente la expectativa de una reducción moderada de la tasa de interés de referencia durante el segundo semestre del año. En resumen, puede concluirse que, con la información disponible a la fecha, no hay visos de recesión en la economía estadounidense para el corto plazo, lo cual resulta positivo para nuestro país.

En México prevalecen los síntomas de desaceleración que nos llevan a estimar un crecimiento muy moderado para el segundo trimestre, luego de la contracción registrada durante el primero. La generalidad de los indicadores reporta signos de debilidad, afectados por las condiciones de incertidumbre prevalecientes tanto fuera como dentro del país. El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), que es el indicador más completo de frecuencia mensual de la actividad económica en general del país, presentó en abril un alza mensual de apenas 0.1% y en su comparativo anual una caída de 1.4%, con retrocesos de los sectores industrial y de servicios y con un menor dinamismo del agropecuario. La inversión, por su parte, sigue con su tendencia descendente, agravada en los últimos meses, y el consumo privado en el mercado interno reportó su primera caída mensual en marzo y el alza del empleo formal (asegurados en el IMSS), no alcanzó en mayo las cuatro mil personas. Contrario a esos indicadores, las exportaciones se mantienen como un importante factor de impulso para el crecimiento de la actividad

económica: en abril y mayo se reportó una reanimación de las no petroleras, en especial las manufactureras y de la industria automotriz.

La inflación general anual presentó una ligera tendencia de baja (pasó de 4.41% en abril a 4.00% en la primera quincena de junio), influenciada por la caída del precio de los energéticos y productos agropecuarios. Sin embargo, su componente subyacente, que excluye a estos precios, reportó en la primera quincena de junio un repunte de 3.77% a 3.87%. La resistencia a la baja de la inflación subyacente, y el riesgo de eventuales brotes de inestabilidad cambiaria en los próximos meses, dificultan un escenario de baja de las tasas de interés por parte de la autoridad monetaria (en su última reunión la Junta de Gobierno de Banco de México la mantuvo en 8.25%).

Finalmente, persisten los riesgos externos para la economía, derivados de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y la amenaza de Estados Unidos de imponer aranceles a México si incumple con sus compromisos de contención migratoria. Internamente preocupan, además del moderado crecimiento de la economía y de la inflación, que no cede, el alza real de los salarios contractuales, sobre todo en el actual entorno de debilidad laboral, la frágil situación financiera y operativa de Pemex y el papel que eventualmente desempeñarían las calificadoras internacionales de valores.

### ¿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>1</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
Marzo 1 (viernes)	Junio 3 (lunes)	Septiembre 2 (lunes)	(viernes)
			Diciembre 2 (lunes)

\*Por día festivo

---

<sup>1</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 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