

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

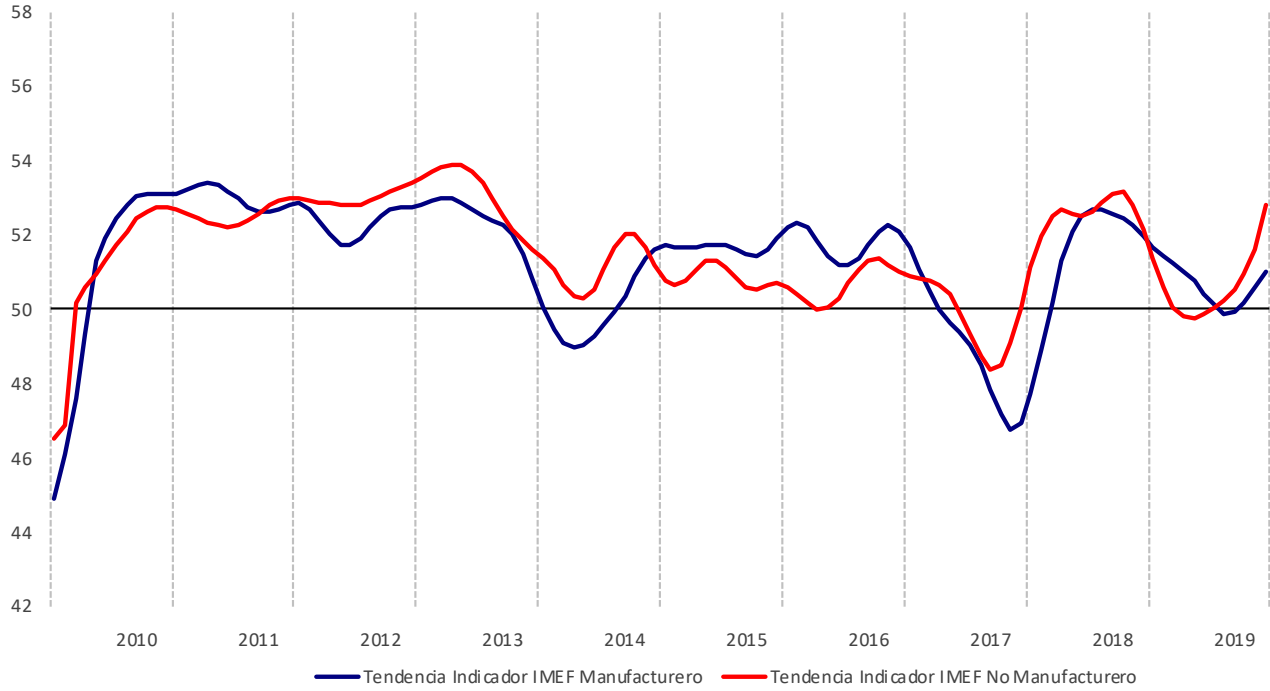
Datos de
Abril de 2019

Boletín Indicador IMEF

Mejora marginal

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en abril un aumento de 0.8 puntos y se ubicó en 52.0 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo en zona de expansión (>50) por tercer mes consecutivo. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador se incrementó 0.4 unidades para cerrar en 51.4 unidades y, con ello, permanece en la zona de expansión por cuarto mes consecutivo, luego de que se revisaron al alza las cifras de los tres meses previos, las cuales se ubicaron encima del umbral. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 3.0 puntos para cerrar en 54.9 unidades y ubicarse cinco meses en zona de expansión.
- El Indicador IMEF No Manufacturero aumentó en abril 1.1 puntos para quedar en 52.4 unidades. Así, este indicador se situó en zona de expansión (>50) por quinto mes consecutivo. La tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 1.2 unidades para ubicarse en 52.8 unidades y ubicarse en zona de expansión por seis meses consecutivos, luego de revisarse a la baja su cifra de octubre de 2018 y haber cruzado el umbral. La serie desestacionalizada del Indicador ajustado por tamaño de empresa se mantuvo sin cambios en 52.4 unidades y se mantuvo 24 meses en zona de expansión.
- Las cifras de Indicador IMEF del mes de abril sugieren una mejora marginal, tanto en el sector manufacturero como en el sector no manufacturero, e incluyen una ligera revisión al alza de las series históricas ajustadas por estacionalidad. Sin embargo, si bien ambos indicadores se mantienen por encima del umbral, también se mantienen cerca de él, lo que apunta a que durante el primer mes del segundo trimestre del año la actividad económica continuó expandiéndose, pero a un ritmo moderado. En perspectiva, otros indicadores de la coyuntura no ofrecen elementos para esperar una mejora importante en el corto plazo.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

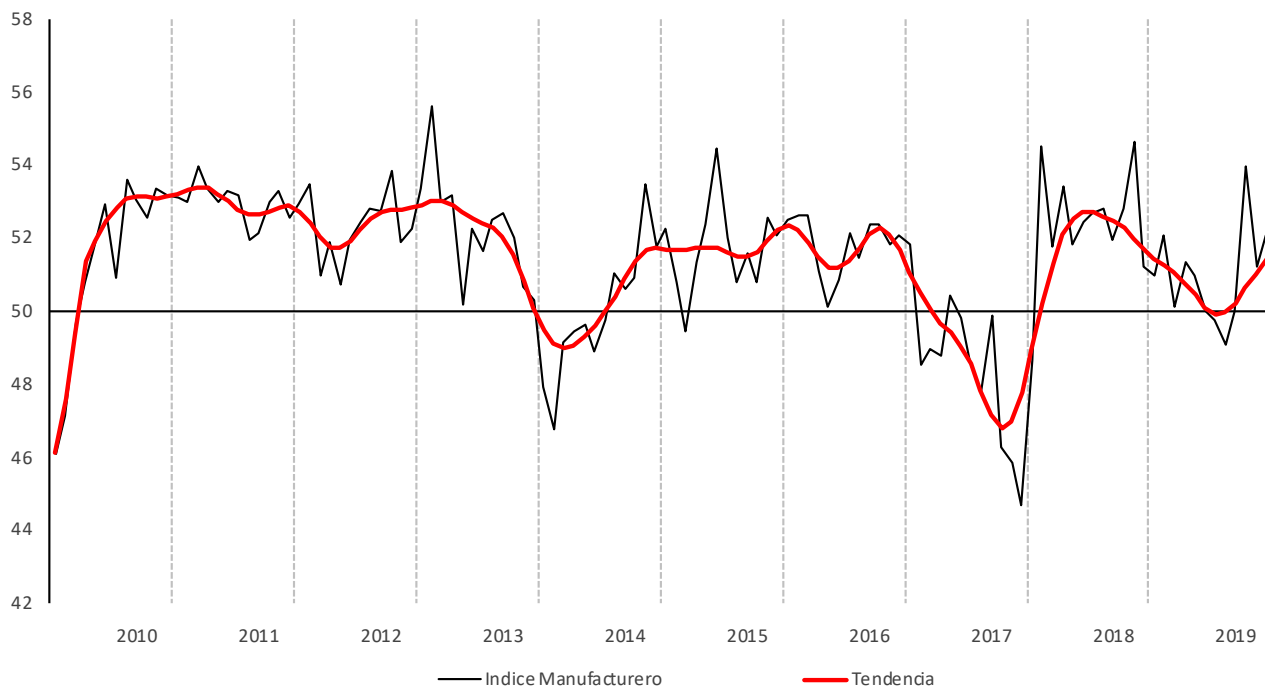


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en abril un aumento de 0.8 puntos y se ubicó en 52.0 unidades en su serie desestacionalizada. Así, el Indicador se mantuvo en zona de expansión (>50) por tercer mes consecutivo. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.4 unidades y, con ello, permaneció en la zona de expansión por cuarto mes consecutivo, en virtud de que se revisaron al alza las cifras de los primeros tres meses del año, las cuales también con la revisión se ubicaron encima del umbral. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 3.0 puntos para cerrar en 54.9 unidades y ubicarse cinco meses en zona de expansión.

Durante abril, los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron aumentos, dos de ellos importantes: el subíndice Nuevos Pedidos aumentó 2.0 unidades para cerrar en 54.6 puntos; el subíndice Producción aumentó 1.7 unidades para quedar en 51.2 puntos —y regresar a la zona de expansión—; el subíndice Empleo aumentó 1.3 unidades para quedar en 48.9 puntos —y se mantuvo en zona de contracción—; el subíndice Entrega de Productos mostró un sólido repunte de 3.2 unidades para cerrar en 55.4 unidades, y, finalmente, el subíndice Inventarios también aumentó fuertemente, en 3.3 puntos, para cerrar en 54.7 unidades.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Mar' 19	Abr' 19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	51.2	52.0	0.8	Expansión	Más rápido	3
Tendencia-ciclo	51.0	51.4	0.4	Expansión	Más rápido	4
Ajustado por tamaño de empresa	51.9	54.9	3.0	Expansión	Más rápido	5
Nuevos Pedidos	52.6	54.6	2.0	Expansión	Más rápido	4
Producción	49.5	51.2	1.7	Expansión	-	1
Empleo	47.6	48.9	1.3	Contracción	Menos rápido	2
Entrega de Productos	52.2	55.4	3.2	Expansión	Más rápido	3
Inventarios	51.4	54.7	3.3	Expansión	Más rápido	3

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

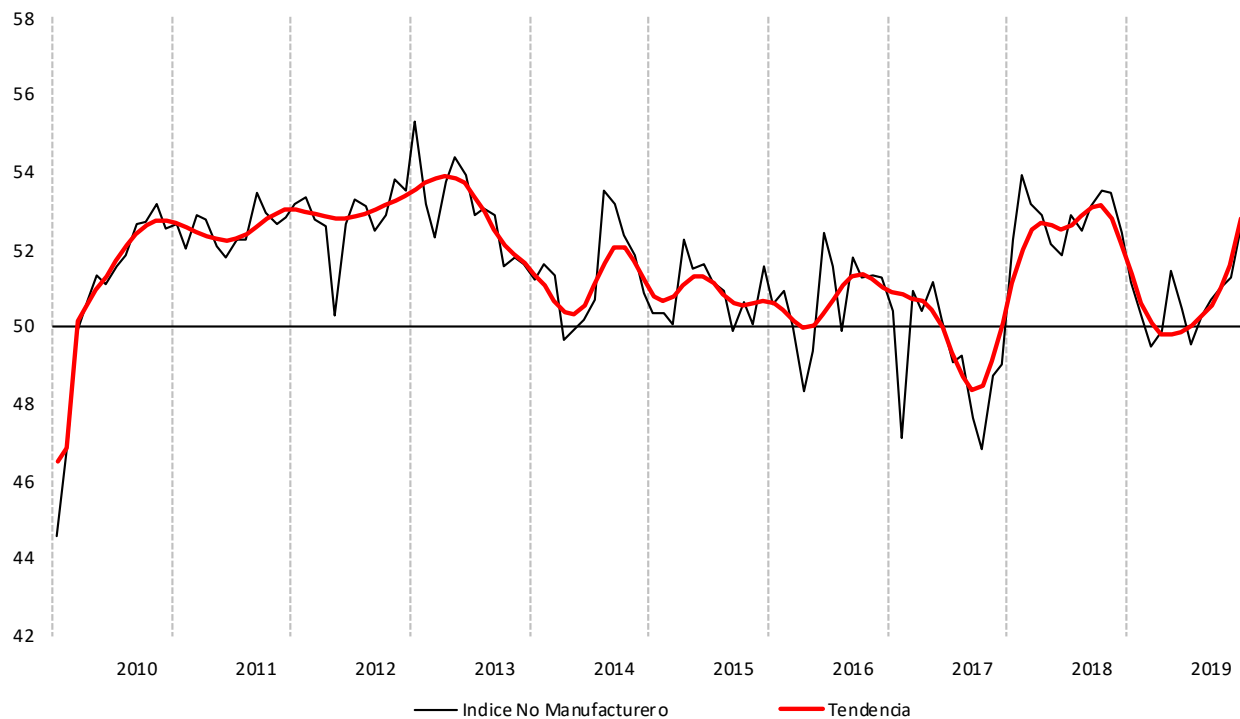
2/Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante abril, el Indicador IMEF No Manufacturero aumentó 1.1 puntos para quedar en 52.4 unidades. Así, este indicador se situó en zona de expansión (>50) por quinto mes consecutivo. La tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 1.2 unidades para ubicarse en 52.8 unidades y ubicarse en zona de expansión por seis meses consecutivos, luego de revisarse a la baja su cifra de octubre de 2018 y haber cruzado el umbral para ubicarse en la zona de contracción. La serie desestacionalizada del indicador ajustado por tamaño de empresa se mantuvo sin cambio en 52.4 unidades y, así, permaneció 24 meses en zona de expansión.

Los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero mostraron aumentos en su serie desestacionalizada: el subíndice Nuevos Pedidos aumentó 0.7 puntos para cerrar en 53.5 unidades; el subíndice Producción mostró un aumento de 1.2 para quedar en 51.6 unidades; el subíndice Empleo aumentó 0.1 puntos para situarse en 50.2 unidades, y el subíndice Entrega de Productos aumentó 2.2 puntos para quedar en 52.7 unidades.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Mar'19	Abr'19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	51.3	52.4	1.1	Expansión	Más rápido	5
Tendencia-ciclo	51.6	52.8	1.2	Expansión	Más rápido	6
Ajustado por tamaño de empresa	52.4	52.4	0.0	Expansión	Igual	24
Nuevos Pedidos	52.8	53.5	0.7	Expansión	Más rápido	5
Producción	50.4	51.6	1.2	Expansión	Más rápido	2
Empleo	50.1	50.2	0.1	Expansión	Más rápido	2
Entrega de Productos	50.5	52.7	2.2	Expansión	Más rápido	11

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

Con relación al análisis de coyuntura de la última reunión del Comité Asesor Técnico del Indicador IMEF, no se apreció un cambio en la dinámica de la economía estadounidense. Salvo por el indicador de ventas al menudeo, que registró un repunte en marzo, el resto de las variables apuntan a un debilitamiento de la actividad económica y del empleo, si bien el desempeño de estas variables permanece sólido. Asimismo, se aprecia una moderación de la inflación estadounidense, la cual se encuentra por debajo de la meta del 2% anual, por lo cual se esperaba que la Reserva Federal mantuviera el rango objetivo para la tasa de referencia, lo que se confirmó con el comunicado de política monetaria emitido ayer por esa institución. Finalmente, se comentó que la inversión de la curva de rendimientos sigue siendo motivo de preocupación y que no puede descartarse que la desaceleración se intensifique durante el resto del año.

En cuanto a la economía nacional, tampoco se identificaron cambios significativos en los indicadores económicos. Así, se confirmó que las señales de debilitamiento se habían vuelto más evidentes. A la fecha de la reunión del Comité todavía no se conocía la estimación oportuna del PIB al primer trimestre, la cual publicó el INEGI el pasado 30 de abril. Al respecto, destacó que el valor ese indicador de actividad económica, con cifras ajustadas por estacionalidad, disminuyó 0.2% en términos reales con respecto al último trimestre de 2018. Esta cifra representa la primera contracción que se registra en la actividad económica durante un primer trimestre del año desde el año 2009, cuando se resintieron los efectos recesivos de la crisis financiera internacional.

Por componentes del PIB, la mayor contracción de la actividad económica sucedió en las actividades secundarias, que incluyen las industrias de la construcción, manufacturera y minera, que fue de 0.6%. La segunda mayor contracción ocurrió en las actividades terciarias, que incluyen los servicios y el comercio, la cual fue de 0.2%. Finalmente, las actividades primarias, que incluyen la producción de productos agrícolas, mostraron una expansión de 2.6%. Conviene recordar que las actividades terciarias representan alrededor del 65% del PIB, mientras que las secundarias el 32% y, las primarias, solamente el 4%.

Como se mencionó en el boletín de marzo, un factor que ha sido lastre para la actividad económica del país es la inversión fija bruta. Al respecto, se comentó que el aumento históricamente elevado que mostró este indicador durante enero de 2019 con cifras ajustadas por estacionalidad, al pasar de una disminución en diciembre de 2018 de 1.0% a un aumento de 8.0% en enero de 2019, muy probablemente es una observación atípica influida por aspectos transitorios, y que como tal se revertirá en febrero.

¿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

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.

festivo) del mes siguiente al que se reporta. La información está disponible en la página de Internet del Indicador IMEF (www.iiem.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

**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