

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

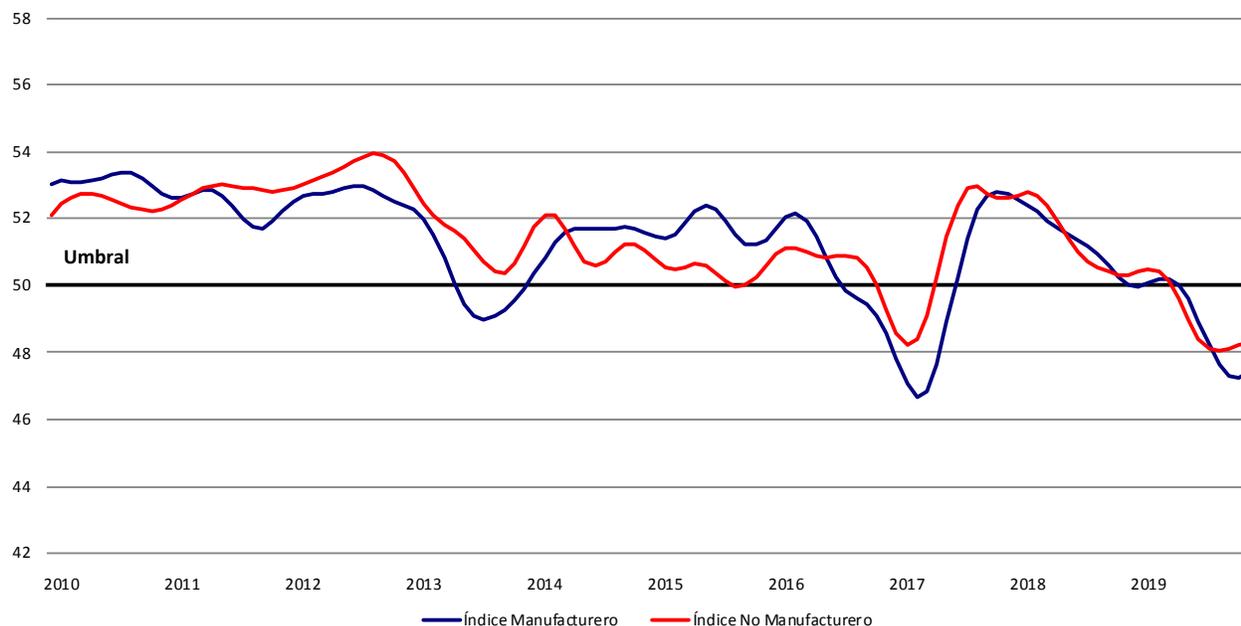
Datos de
Noviembre de 2019

Boletín Indicador IMEF

Marasmo económico

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en noviembre una disminución de 0.4 puntos para ubicarse en 46.0 unidades. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por séptimo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador se incrementó en 0.1 unidades para quedar en 47.4 unidades y permaneció en zona de contracción por siete meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.9 puntos para ubicarse en 46.8 unidades y, así, permaneció en zona de contracción por cuatro meses consecutivos.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró en noviembre una disminución de 0.1 puntos para ubicarse en 48.6 unidades. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por séptimo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo sin cambio en 48.3 unidades y permaneció en zona de contracción por ocho meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa tampoco mostró cambio y se mantuvo en 50.6 unidades y, así, permaneció en zona de contracción por cuatro meses consecutivos.
- Las cifras de Indicador IMEF sugieren que el estancamiento de la actividad económica, identificado al inicio del segundo semestre del año, continuó durante noviembre, tanto en el sector manufacturero como en el no manufacturero y la debilidad parece ser mayor en el primero. Sin embargo, los últimos datos de las tendencia-ciclo de ambos indicadores sugieren una pequeña mejora marginal. Habrá que esperar la encuesta de diciembre para verificar si ello apunta al inicio de una recuperación.

Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



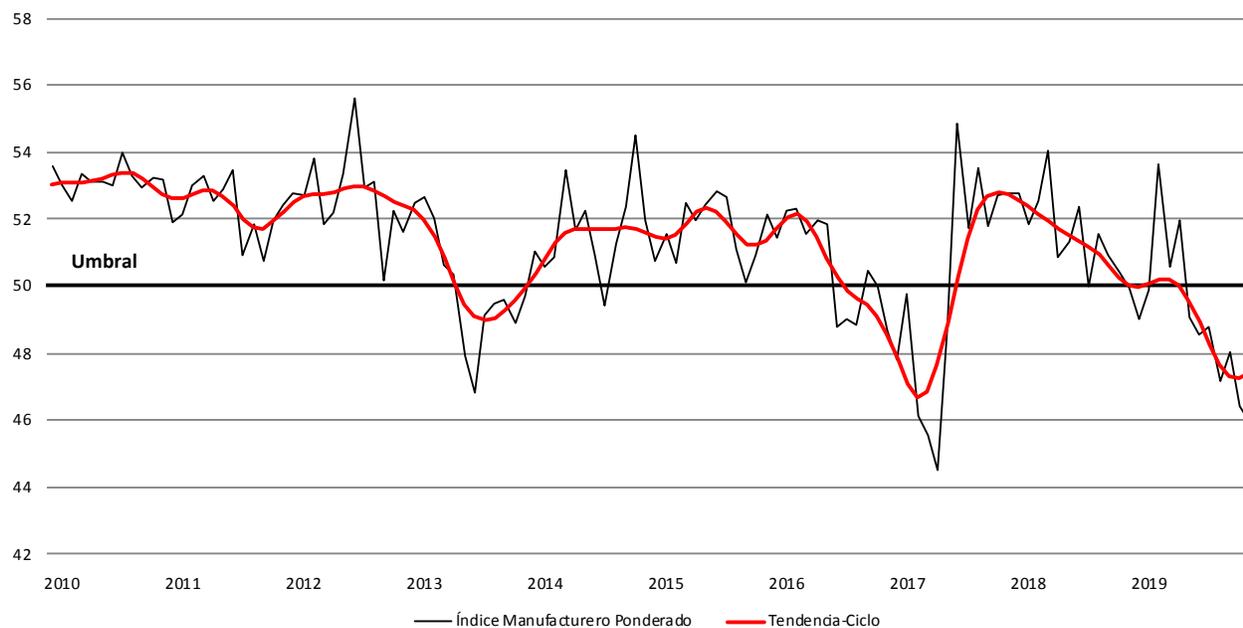
Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en noviembre una disminución de 0.4 puntos para situarse en 46.0 unidades en su serie desestacionalizada y se mantuvo en zona de contracción (<50) por siete meses consecutivos. La serie de tendencia-ciclo de ese indicador aumentó en una décima para quedar en 47.4 unidades, aunque permaneció en zona de contracción por séptimo mes consecutivo.¹ Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.9 puntos para registrar un nivel de 46.8 unidades; este incremento sigue a una caída en el mes previo de 2.6 unidades, por lo que parece reflejar una corrección derivada del modelo de ajuste estacional y no una mejora relativa de las empresas de mayor tamaño.

Durante noviembre, dos componentes del Indicador Manufacturero registraron disminuciones relativamente importantes: el subíndice Producción cayó 1.4 unidades para quedar en 43.5 puntos, y permaneció en zona de contracción por sexto mes consecutivo, y el subíndice Inventarios, que mostró una caída de 2.1 unidades para cerrar en 44.4 unidades y ubicarse en zona de contracción por dos meses seguidos. En contraste, el subíndice Empleo aumentó 1.1 puntos para terminar en 44.4 unidades, su noveno mes consecutivo en zona de contracción, y el subíndice Nuevos Pedidos aumentó 0.5 puntos para llegar a 43.4 unidades, su séptimo mes en la zona de contracción. El subíndice Entrega de Productos no mostró cambio y se mantuvo en 53.7 unidades.

¹ El dato revisado de abril de 2019 se ajustó al alza y cruzó el umbral de 50 puntos.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Oct' 19	Nov' 19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	46.4	46.0	-0.4	Contracción	Más rápida	7
Tendencia-ciclo	47.3	47.4	0.1	Contracción	Menos rápida	7
Ajustado por tamaño de empresa	44.9	46.8	1.9	Contracción	Menos rápida	4
Nuevos Pedidos	42.9	43.4	0.5	Contracción	Menos rápida	6
Producción	44.9	43.5	-1.4	Contracción	Más rápida	4
Empleo	43.3	44.4	1.1	Contracción	Menos rápida	9
Entrega de Productos	53.7	53.7	0.0	Expansión	Igual	3
Inventarios	46.5	44.4	-2.1	Contracción	Más rápida	2

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

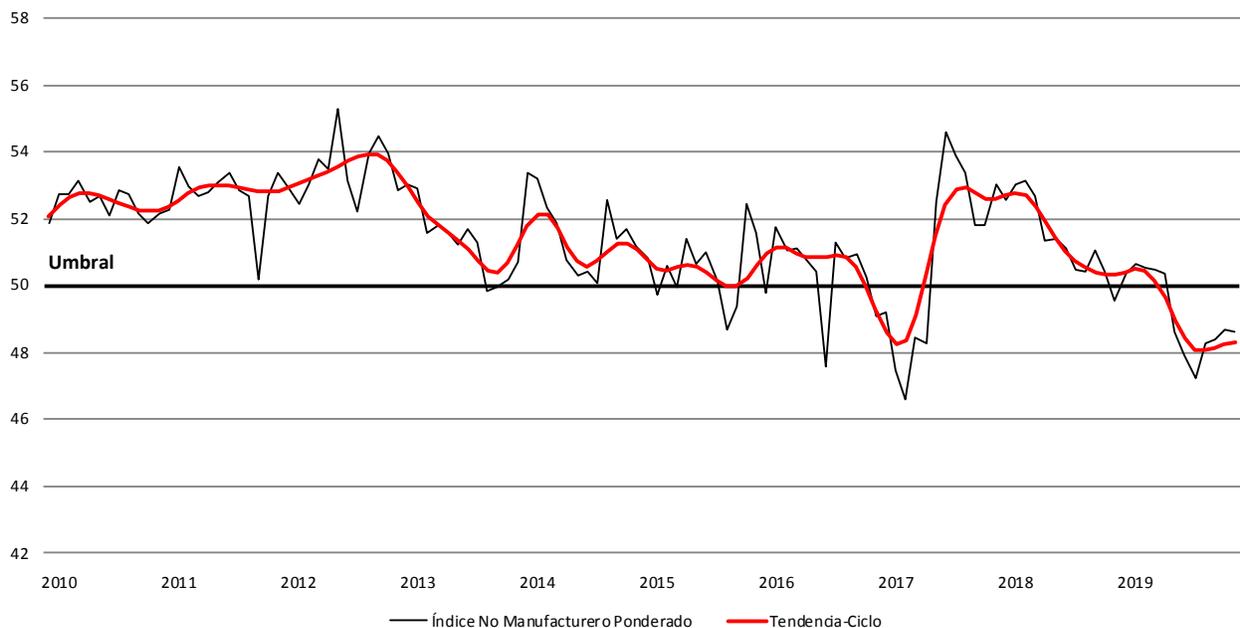
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró en noviembre una disminución de 0.1 puntos para ubicarse en 48.6 unidades. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por séptimo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo sin cambio en 48.3 unidades y permaneció en zona de contracción por ocho meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa tampoco mostró cambio y se mantuvo en 50.6 unidades y, así, permaneció en zona de contracción por cuatro meses consecutivos.

Los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero apenas mostraron cambios en noviembre: el subíndice Nuevos Pedidos aumentó 0.1 puntos para situarse en 49.2 unidades, y permaneció en zona de contracción por siete meses consecutivos, mientras que el subíndice Empleo también aumentó 0.1 puntos para quedar en 48.3, y registró diez meses consecutivos en zona de contracción. El subíndice Producción no tuvo cambio y quedó en 49.1 unidades, registrando siete meses en zona de contracción. Por último, el subíndice Entrega de Productos tuvo una caída de 0.4 unidades para regresar a zona de contracción, con 49.6 unidades.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Oct' 19	Nov' 19	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	48.7	48.6	-0.1	Contracción	Más rápida	7
Tendencia-ciclo	48.3	48.3	0.0	Contracción	Igual	8
Ajustado por tamaño de empresa	50.6	50.6	0.0	Expansión	Igual	4
Nuevos Pedidos	49.1	49.2	0.1	Contracción	Menos rápida	7
Producción	49.1	49.1	0.0	Contracción	Igual	7
Empleo	48.2	48.3	0.1	Contracción	Menos rápida	10
Entrega de Productos	50.0	49.6	-0.4	Contracción	-	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

La economía estadounidense sigue mostrando una expansión moderada. El PIB al tercer trimestre creció 2.1% anualizado, lo que implica ya el décimo año de expansión, una fase de las más prolongadas que ha registrado ese país.

A pesar de lo anterior, el PIB de México registró durante el tercer trimestre del año un crecimiento de apenas 0.01% con cifras ajustadas estacionalmente. Con este dato, el crecimiento acumulado durante los primeros nueve meses del año fue nulo, lo que sugiere que la economía nacional se encuentra en una fase de estancamiento. Tal fenómeno se debió principalmente a una ausencia de dinamismo de la demanda agregada, determinada por un entorno de incertidumbre, tanto de origen externo como interno, y un subejercicio del gasto público. Cabe recalcar que la desaceleración de la actividad económica viene observándose desde hace ya seis trimestres, pero se ha acelerado recientemente.

Del análisis de diversos indicadores, destaca que la inversión fija bruta en agosto (último dato) haya mejorado ligeramente al registrar una tasa positiva mensual de 1.5%. No obstante, la inversión continúa deprimida, sobre todo en la construcción. Respecto a la producción manufacturera, el sector automotriz continuó registrando cifras muy desfavorables: a octubre hubo caídas anuales en producción, exportaciones y ventas internas de 16.3, 0.8 y 8.7%, respectivamente. De acuerdo con las cifras de la ANTAD, el consumo interno a octubre no mostró cambios de la situación débil que ha prevalecido. No obstante, habrá que esperar las cifras de noviembre, que incluirán las ventas del "Buen Fin", que al parecer resultaron muy favorables. Por su parte, las exportaciones totales a octubre se contrajeron, lo mismo las importaciones, salvo las de bienes de consumo que crecieron 5.7% anual. Las finanzas públicas a septiembre mostraron una situación sólida aunque influida por el subejercicio del gasto público. Finalmente, destaca que la inflación ha continuado descendiendo al registrar en octubre una tasa anual fue 3.02%.

En cuanto a las perspectivas, el consenso de los analistas apunta a un nulo crecimiento del PIB para 2019. No obstante, en la medida en que en 2020 el sector de la construcción y el de la minería (petrolero) cesen de contraerse, será posible alcanzar un crecimiento positivo del PIB, de entre 1.2 a 1.4%. Este pronóstico está sujeto a importantes riesgos: en el entorno

externo, destaca la problemática geopolítica que prevalece en varias regiones del mundo. Asimismo, la guerra comercial entre Estados Unidos y China no tiene visos de pronta solución. En el entorno interno, preocupa que continúe el estancamiento de la inversión.

¿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 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). Las cifras en el texto y los cuadros de este boletín se reportan a un dígito mientras que en el Excel y gráficas a dos dígitos.

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.

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