

## Indicadores IMEF - Marzo 2019

Por: Joan Domene  
joandomene@invex.com

### Encuesta IMEF muestra señales mixtas al cierre del tercer trimestre

Puntos Relevantes:

- El indicador manufacturero elaborado por el IMEF (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas) descendió (-) 3.8 puntos hasta un nivel de 50.2 en marzo, acumulando dos meses en territorio de expansión (>50pts).
- Destacó un marcado descenso de nuevos pedidos y el retroceso de los rubros de producción y empleo a territorio de contracción.
- Sin embargo, el índice del sector no manufacturero aumentó 0.3 pts hasta las 51.2 unidades, ante un aumento de los nuevos pedidos y el empleo.
- La señales mixtas apuntan a un ligero repunte del sector servicios y un estancamiento del manufacturero, aunque ambos con un débil crecimiento.
- Los indicadores del primer trimestre sugieren un crecimiento ligeramente mejor al observado al cierre de 2018.

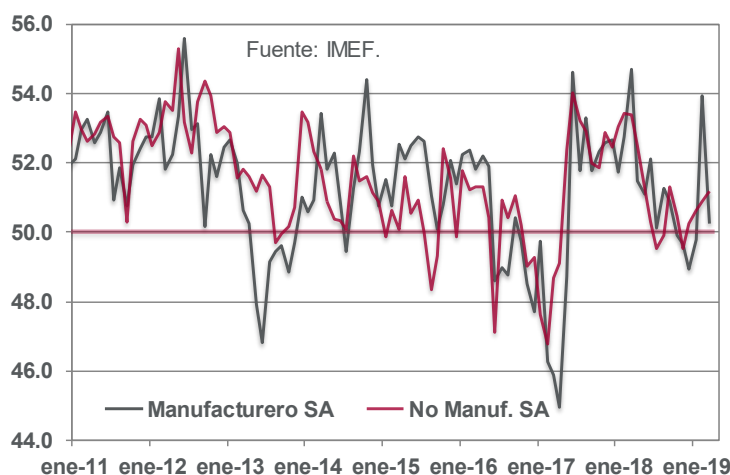
#### Evolución reciente:

El indicador IMEF manufacturero retrocedió (-) 3.8 puntos hasta un nivel de 50.2 unidades en su serie desestacionalizada y marca el segundo mes consecutivo en expansión (superior al umbral de los 50 pts.). Sin embargo, la tendencia ciclo se mantuvo sin cambios en 49.7 unidades, por lo que permanece en contracción por quinto mes consecutivo después de que se revisaran a la baja los resultados de los últimos tres meses que inicialmente se ubicaban en territorio de expansión. El deterioro de los componentes fue generalizado. Los nuevos pedidos presentaron el mayor descenso con (-) 6.0 pts hasta un nivel de 51.1 unidades, seguido de los inventarios con (-) 5.7 unidades hasta un nivel de 50.0 pts. Los rubros de empleo y producción retrocedieron al territorio de contracción con niveles de 46.6 y 47.8 pts, respectivamente.

Por otro lado, el indicador no manufacturero aumentó 0.3 puntos hasta las 51.2 unidades y la tendencia-ciclo aumentó 0.4 pts hasta las 51.2 unidades, acumulando seis meses consecutivos en territorio expansión. El rubro de empleo regresó a territorio de expansión tras el aumento de 2.3 pts hasta las 50.2 unidades. Los Nuevos Pedidos aumentaron 0.4 puntos hasta las 52.8 unidades y la producción se incrementó en 0.2 pts hasta las 50.2 unidades. De forma negativa, la entrega de productos retrocedió (-) 1.5 pts hasta las 50.3 unidades.

Los datos sugieren un ligero repunte de la actividad económica en el primer trimestre del año que contrasta con la marcada desaceleración observada al cierre de 2018. No obstante, los datos son mixtos y señalan un débil crecimiento con un balance de riesgos que sigue sesgado a la baja. Por el lado positivo, consideramos que los fundamentales para el consumo se mantienen firmes y se observó un ligero repunte en el indicador ISM manufacturero de Estados Unidos que sugiere un apoyo para el sector manufacturero local.

Indicadores del IMEF: Sector Manufacturero y No Manufacturero



**Información relevante:**

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Cualquier opinión ó estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido ó utilizado parcial ó totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado ó divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero. INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados ó las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías y/o valores mencionados en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. Los inversionistas deben considerar este reporte como un factor individual dentro de la toma de decisiones de inversión. El inversionista que tenga acceso a este documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario. Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.