

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

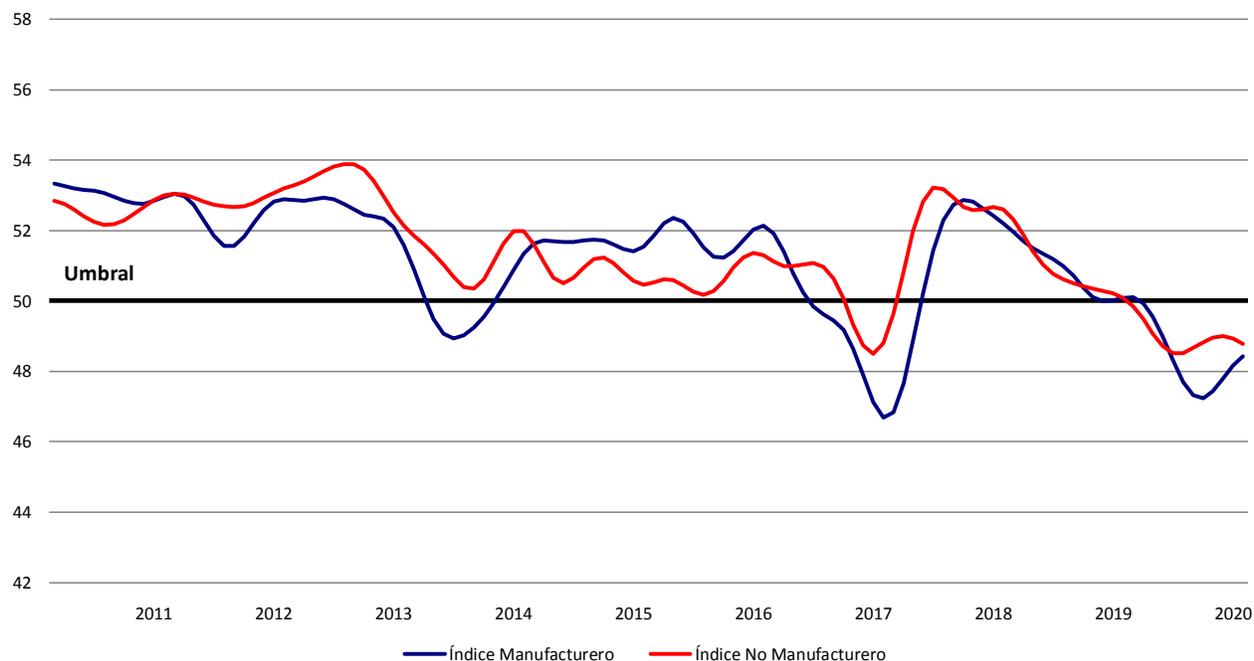
Datos de
Febrero de 2020

Boletín Indicador IMEF

Indicios de debilidad

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en febrero una disminución de 0.2 puntos para ubicarse en 49.1 unidades. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por décimo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.2 puntos para cerrar en 48.4 unidades y permanecer en zona de contracción por once meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa se incrementó 0.8 puntos para ubicarse en 50.5 unidades, pasando a zona de expansión luego de haber permanecido en zona de contracción por seis meses seguidos.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró en febrero una caída de 2.0 puntos para ubicarse en 48.8 unidades y regresar a la zona de contracción (<50) luego de un mes de haberse ubicado en la zona de expansión. La serie tendencia-ciclo de ese indicador cayó 0.1 unidades para cerrar en 48.8 unidades y permaneció en zona de contracción por doce meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.9 unidades para ubicarse en 49.7 unidades y regresar a la zona de contracción, luego de haber permanecido el mes previo en la zona de expansión.
- Durante febrero se registró una reversión de las mejoras observadas durante enero del año en curso en el Indicador mensual del IMEF, de manera parcial en el sector manufacturero y de manera total en el no manufacturero. Asimismo, las tendencias-ciclo indican que continúa una mejora en el sector manufacturero y un debilitamiento del no manufacturero. Por lo anterior, las cifras más recientes del Indicador IMEF sugieren que es prematuro concluir que la actividad económica en el país ha iniciado ya una franca fase de recuperación.

Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

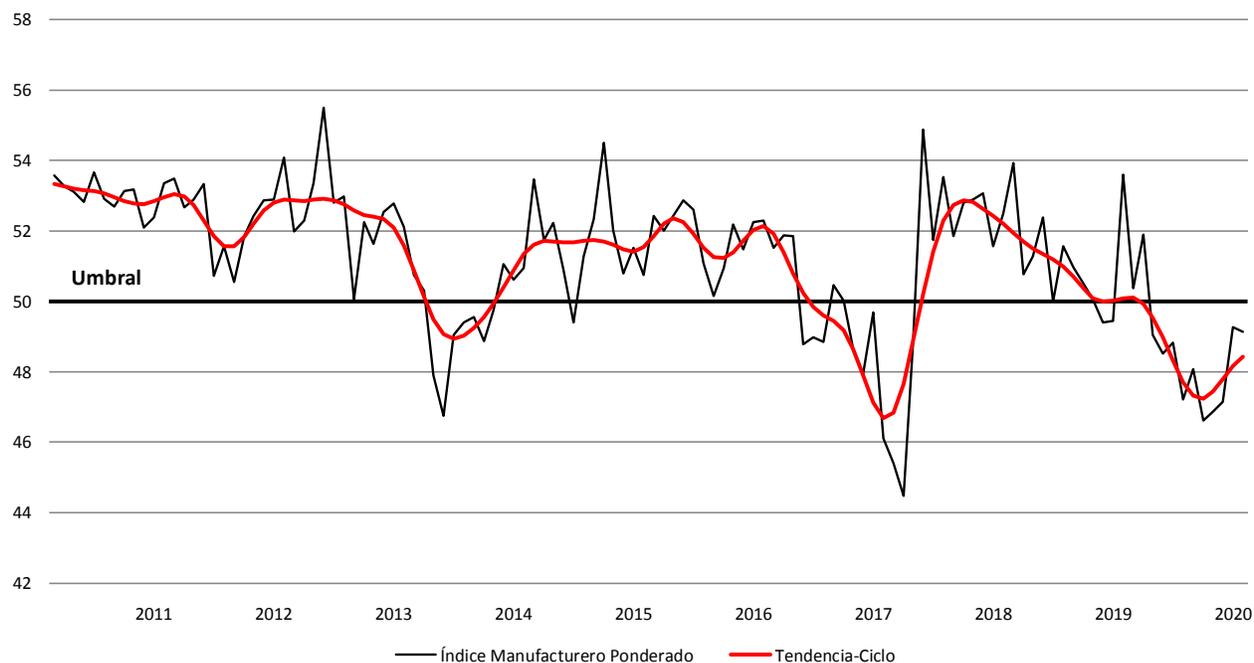


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en febrero una disminución marginal de 0.2 puntos para ubicarse en 49.1 unidades. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por décimo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.2 puntos para cerrar en 48.4 unidades y permanecer en zona de contracción por once meses consecutivos.¹ Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa se incrementó 0.8 puntos para ubicarse en 50.5 unidades, pasando a zona de expansión luego de haber permanecido en zona de contracción por seis meses seguidos.

Durante febrero, cuatro de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron incrementos. El subíndice Nuevos Pedidos registró un aumento de 0.2 puntos, el de Producción 1.9 puntos, el de Empleo 0.3 puntos y el de Inventarios 3.5 puntos, para llegar a niveles respectivos de 47.8, 48.6, 46.5 y 52.7 unidades. En contraste, el subíndice Entrega de Productos tuvo una caída de 3.8 unidades, para cerrar en 48.7 puntos y pasar a zona de contracción. Debe tomarse en cuenta que, si bien por construcción el Indicador IMEF toma el incremento del subíndice Inventarios como un factor positivo, este incremento puede reflejar justo lo contrario, en caso de que no haya sido planeado, ya que ello significaría una caída de la demanda prevista.

¹ En la serie revisada disminuyó el valor de abril de 2019 de 50.0 a 49.93 y, por ello, se acumularon once meses (en lugar de diez) en zona de contracción.

Indicador IMEF Manufacturero

Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Ene' 2020	Feb' 2020	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	49.3	49.1	-0.2	Contracción	Más rápida	10
Tendencia-ciclo	48.2	48.4	0.2	Contracción	Menos rápida	11
Ajustado por tamaño de empresa	49.7	50.5	0.8	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	47.6	47.8	0.2	Contracción	Menos rápida	9
Producción	46.7	48.6	1.9	Contracción	Menos rápida	10
Empleo	46.2	46.5	0.3	Contracción	Menos rápida	12
Entrega de Productos	52.5	48.7	-3.8	Contracción	-	1
Inventarios	49.2	52.7	3.5	Expansión	-	1

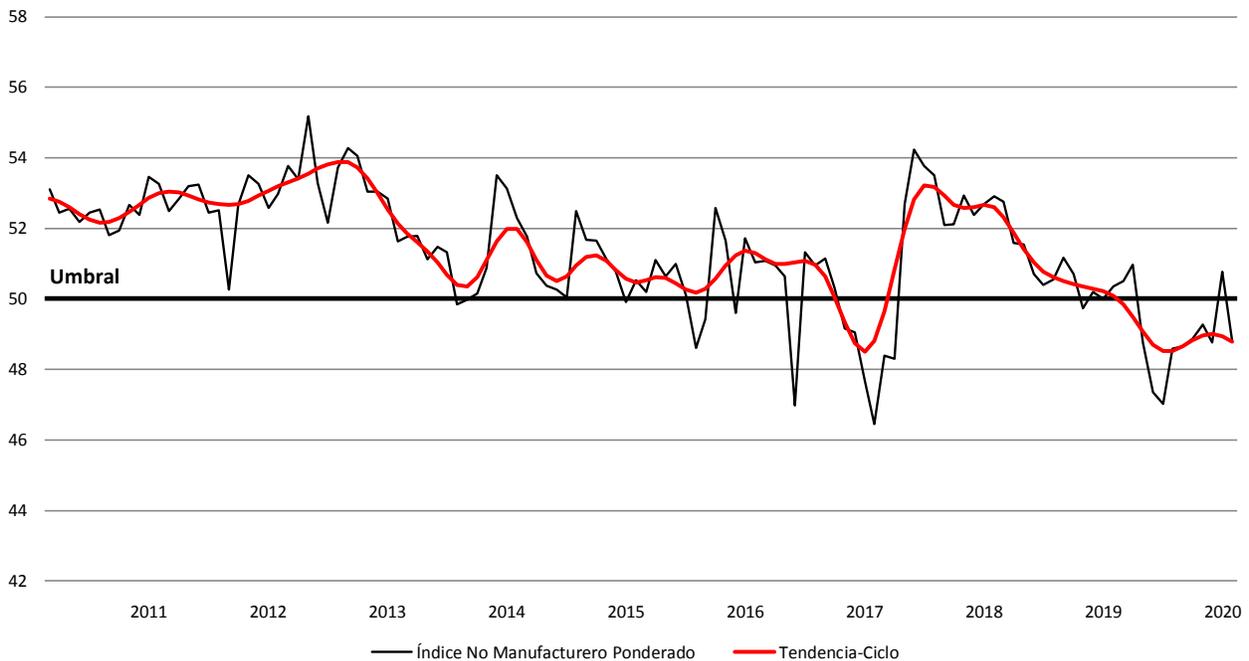
1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró en febrero una caída de 2.0 puntos para ubicarse en 48.8 unidades y regresar a la zona de contracción (<50) luego de un mes de haberse ubicado en la zona de expansión. La serie tendencia-ciclo de ese indicador cayó 0.1 unidades para cerrar en 48.8 unidades y permaneció en zona de contracción por doce meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.9 unidades para ubicarse en 49.7 unidades y regresar a la zona de contracción, luego de haber permanecido el mes previo en la zona de expansión.

Tres de los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero mostraron caídas en febrero. Por una parte, el subíndice Nuevos Pedidos disminuyó 1.9 puntos para regresar a zona de contracción al cerrar en 48.9 unidades. El subíndice Producción disminuyó 1.2 puntos para quedar en 47.5 unidades y el de Entrega de Productos disminuyó 3.9 puntos para cerrar en 50.7 unidades. En contraste, el indicador de Empleo aumentó 1.6 unidades para quedar en 49.1 unidades. Destaca que los subíndices Producción y Empleo llevan 10 y 13 meses, respectivamente, en zona de contracción mientras que el subíndice Nuevos Pedidos regresó a dicha zona apenas un mes después de haber pasado a zona de expansión.

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Ene' 2020	Feb' 2020	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	50.8	48.8	-2.0	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	48.9	48.8	-0.1	Contracción	Más rápida	12
Ajustado por tamaño de empresa	50.6	49.7	-0.9	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	50.8	48.9	-1.9	Contracción	-	1
Producción	48.7	47.5	-1.2	Contracción	Más rápida	10
Empleo	47.5	49.1	1.6	Contracción	Menos rápida	13
Entrega de Productos	54.6	50.7	-3.9	Expansión	Menos rápida	4

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 propagación del coronavirus en distintos países ha tenido un impacto importante en los mercados financieros del mundo. Las bolsas de economías avanzadas y emergentes han caído marcadamente mientras que las tasas de interés de mediano plazo han disminuido y los precios de materias primas clave, como el petróleo, han llegado a nuevos mínimos. Todo ello refleja que los mercados financieros están incorporando el riesgo de que la economía mundial pueda sufrir un deterioro significativo en su dinamismo, el cual en un caso extremo podría llegar incluso a una recesión. Si bien ese es todavía el escenario menos probable, la realidad es que el alcance de la epidemia del coronavirus sobre la economía mundial es incierto y el balance de riesgos para la actividad económica global es a la baja. De materializarse tal escenario, inevitablemente habría consecuencias adversas sobre la actividad económica nacional.

En ese contexto, los indicadores de la economía mexicana siguen sin mostrar señales claras de un franco mejoramiento. Por una parte, la demanda externa cerró el año pasado con un debilitamiento asociado a la caída del dinamismo de la actividad industrial estadounidense. Aun cuando en el corto plazo hay algunas señales de mejoría en la actividad manufacturera en ese país, según lo anticipa el ISM manufacturero, las expectativas para la producción industrial para el año en curso no son halagüeñas.

Por otra parte, la inversión fija bruta, componente fundamental de la demanda interna, sigue sin mostrar un repunte sostenido. Los datos de consumo de indicadores más oportunos, como los de la ANTAD, sugieren que este componente de la demanda interna sigue mostrando fortaleza a pesar del entorno. Sobre los factores que pueden estar determinando este comportamiento se destacaron el comportamiento de la masa salarial, que ha seguido expandiéndose a un paso firme, y el de las remesas familiares, que también han seguido registrando un desempeño favorable a pesar del deterioro de las condiciones de empleo en la industria estadounidense. Sin embargo, las perspectivas son que tarde o temprano dichos impulsos se desaceleren, de no presentarse un cambio favorable en el entorno.

¿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. La revisión más reciente de los ponderadores del modelo de ajuste estacional se realizó con cifras a diciembre de 2019 y el modelo revisado se implementó a partir de febrero de 2020. 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 febrero 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 2020:

Enero 2 (jueves)*	Abril 1 (miércoles)	Julio 1 (miércoles)	Octubre 1 (jueves)
Febrero 4 (martes)*	Mayo 4 (lunes)*	Agosto 3 (lunes)	Noviembre 3 (martes)
Marzo 2 (lunes)	Junio 1 (lunes)	Sept. 1 (martes)	Diciembre 1 (martes)

*Por día festivo

COMITÉ DEL INDICADOR IMEF

Integrantes

Presidente

Ernesto Sepúlveda

Vicepresidente

Ociel Hernández

Miembros:

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Carlos Hurtado

Daniel Garcés

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jessica Roldán

Jesús Cervantes

Lorena Domínguez

Luis Foncerrada

Mario Correa

Ricardo Zermeño

Rodrigo Barros

Sergio Martín

Sergio Ruiz Olloqui

Consejo Directivo Nacional 2020

Presidente Nacional

Ángel García-Lascurain Valero

Dirección General

Gerardo González

Miembro Honorario

Jonathan Heath

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx