

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Agosto de 2021

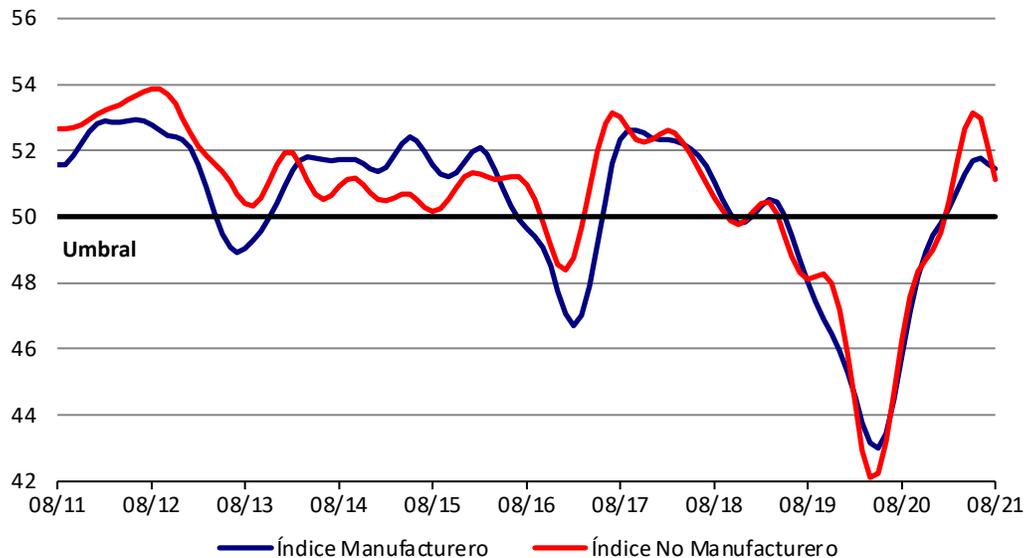
Publicación: 1 de septiembre de 2021

Boletín Indicador IMEF

Indicios de desaceleración

- El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó 0.6 puntos en agosto para cerrar en 51.3 unidades, con lo cual se ubicó en zona de expansión (>50) por sexto mes. Su serie tendencia-ciclo disminuyó 0.2 puntos para ubicarse en 51.4 unidades y registrar siete meses consecutivos en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 1.5 puntos para cerrar en 51.6 unidades, manteniéndose en zona de expansión por catorceavo mes consecutivo.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró una disminución en agosto de 2.2 puntos para cerrar en 50.1, manteniéndose en zona de expansión por seis meses consecutivos. Su serie tendencia-ciclo disminuyó 1.1 unidades para quedar en 51.1 y ubicarse en zona de expansión por séptimo mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 5.3 puntos para ubicarse 47.3 unidades, pasando a la zona de contracción luego de seis meses consecutivos en zona de expansión.
- Los resultados del Indicador IMEF indican que durante agosto se presentó una desaceleración de la actividad económica, principalmente en el sector no manufacturero. Las tendencias-ciclo, tanto del sector manufacturero como del sector no manufacturero, permanecen en zona de expansión. Sin embargo, ambas volvieron a registrar una disminución en agosto. Asimismo, destaca que por primera ocasión desde enero de 2021 el índice tendencia-ciclo del sector no manufacturero, integrado por los servicios y el comercio, se ubicó por debajo del correspondiente al sector manufacturero. Estos resultados pueden ser consecuencia de las implicaciones derivadas del fuerte repunte de los contagios de Covid-19. En los próximos meses habrá que vigilar los resultados subsecuentes del Indicador IMEF para evaluar si se trata de un fenómeno pasajero.

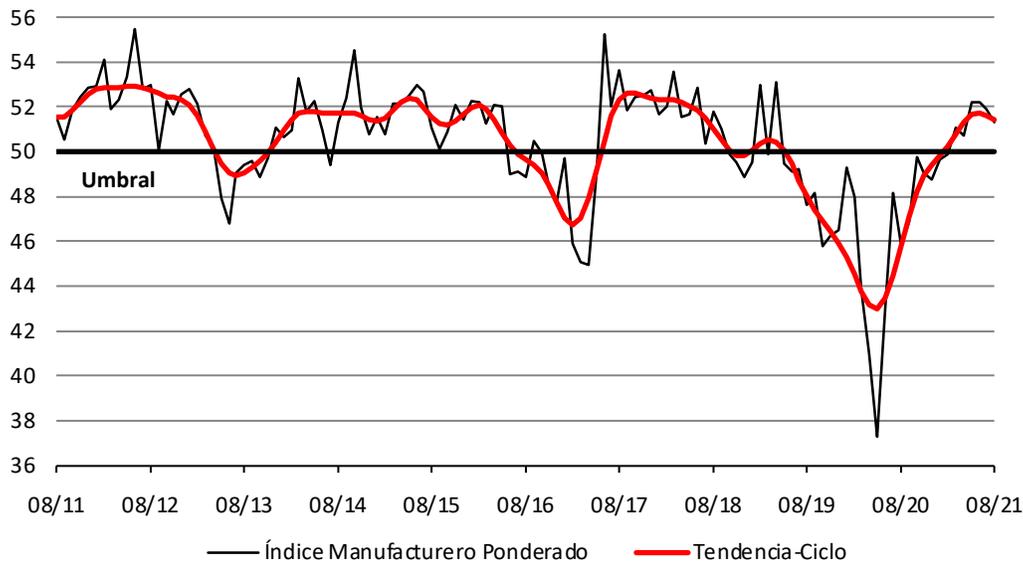
Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero durante agosto registró una disminución de 0.6 puntos con respecto a julio y permaneció en 51.3 unidades, con lo cual se mantuvo en zona de expansión (>50) por sexto mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo cayó 0.2 puntos para ubicarse en 51.4 unidades y registrar siete meses consecutivos en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 1.5 puntos para cerrar en 51.6 unidades, manteniéndose en zona de expansión por catorceavo mes consecutivo.

Durante agosto, tres de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron disminuciones. El subíndice Nuevos Pedidos cayó 2.3 puntos para cerrar en 51.4 unidades y con ello permaneció en zona de expansión por séptimo mes. El subíndice Empleo disminuyó 1.1 puntos para cerrar en 49.9 unidades y regresar a zona de contracción, luego de seis meses seguidos en zona de expansión. Finalmente, el subíndice Entrega de Productos fue el que registró la mayor caída, la cual ascendió a 5.4 unidades, para quedar en 45.3 puntos, regresando a zona de contracción. Por su parte, el subíndice Producción aumentó 0.2 puntos para quedar en 52.9 unidades y permanecer en zona de expansión por siete meses seguidos, y el subíndice Inventarios registró un aumento de 3.7 puntos para cerrar en 57.7 unidades, manteniéndose en zona de expansión por tres meses seguidos. Destaca que este sea al nivel más alto al que ha llegado dicho índice de la historia del Indicador IMEF.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Jul'2021	Ago'2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	51.9	51.3	-0.6	Expansión	Menos rápida	6
Tendencia-ciclo	51.6	51.4	-0.2	Expansión	Menos rápida	7
Ajustado por tamaño de empresa	53.1	51.6	-1.5	Expansión	Menos rápida	14
Nuevos Pedidos	53.7	51.4	-2.3	Expansión	Menos rápida	7
Producción	52.7	52.9	0.2	Expansión	Más rápida	7
Empleo	51.0	49.9	-1.1	Contracción	-	1
Entrega de Productos	50.7	45.3	-5.4	Contracción	-	1
Inventarios	54.0	57.7	3.7	Expansión	Más rápida	3

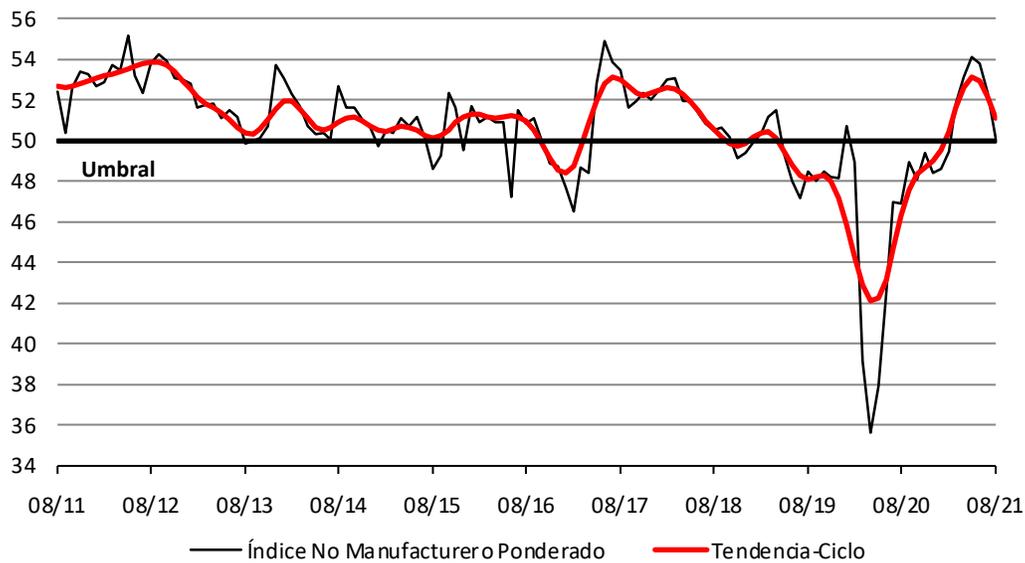
1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró durante agosto una disminución de 2.2 puntos para cerrar en 50.1 unidades. Su serie tendencia-ciclo disminuyó 1.1 unidades para quedar en 51.1 y ubicarse en zona de expansión por séptimo mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 5.3 puntos para ubicarse 47.3 unidades. Con este resultado, el Indicador ajustado por tamaño de empresa pasó a zona de contracción luego de haberse mantenido en zona de expansión por seis meses consecutivos, registrando su mayor caída mensual desde mayo de 2020.

Durante agosto, los cuatro subíndices del Indicador IMEF No Manufacturero registraron disminuciones. El subíndice Nuevos Pedidos disminuyó 5.1 puntos para cerrar en 50.1 unidades. El subíndice Producción cayó 3.1 unidades para quedar en 49.5 unidades y pasar a zona de contracción luego de permanecer en la zona de expansión por cinco meses seguidos. El subíndice Empleo disminuyó 0.4 puntos, para quedar en 50.0 unidades (umbral). Finalmente, el subíndice Entrega de Productos disminuyó 0.8 puntos para cerrar en 50.1 unidades (umbral).

Gráfica 3: Indicador IMEF No Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Jul'2021	Ago'2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	52.3	50.1	-2.2	Expansión	Menos rápida	6
Tendencia-ciclo	52.2	51.1	-1.1	Expansión	Menos rápida	7
Ajustado por tamaño de empresa	52.6	47.3	-5.3	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	55.2	50.1	-5.1	Expansión	Menos rápida	7
Producción	52.6	49.5	-3.1	Contracción	-	1
Empleo	50.4	50.0	-0.4	Umbral	-	1
Entrega de Productos	50.9	50.1	-0.8	Expansión	Menos 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.

Análisis de coyuntura

La economía mexicana presentó una tasa de crecimiento trimestral de 1.5% en el segundo trimestre de 2021, como reflejo de un crecimiento acotado entre abril y mayo, así como un dato adverso en junio. Preocupa el desempeño de los distintos sectores de actividad económica durante junio, ya que las caídas afectaron en buena medida a las actividades económicas primaria, secundaria y terciaria. Al analizar el desempeño de los subsectores del SCIAN durante junio, se observa que de los datos mensuales disponibles¹ solo 35.3% de ellos presentó una tasa de crecimiento positivo, en contraste a una fracción promedio equivalente al 64.6% durante los primeros cinco meses de 2021.

Esta situación puede deberse principalmente a dos frentes en donde los choques relacionados a la pandemia están complicando el camino a la recuperación económica. En primer lugar, las actividades industriales enfrentan dos complicaciones importantes en sus componentes claves: las manufacturas y la construcción. La falta de dinamismo en las manufacturas nacionales puede explicarse en parte por el agravamiento de la crisis de cadena de suministro global. Problemas de logística y escasez de materias primas han afectado no solo a nuestro país, sino a otros socios comerciales clave como Estados Unidos. Esto ha frenado el ritmo de crecimiento de la demanda externa de productos manufactureros nacionales. Si bien, tal desaceleración no ha revertido la tendencia al alza de las exportaciones —debido al fuerte impulso en el valor de las exportaciones petroleras—, tampoco están impulsando el crecimiento económico al alza. Otro punto en contra es la continua recuperación de las importaciones, aunque el flujo de importaciones de bienes importados podría favorecer la producción periodos más adelante, como sugiere el indicador IMEF manufacturero y en particular su componente de nuevos pedidos. Por otra parte, la industria de la construcción también se recupera a un ritmo mucho menor, reflejo de retos estructurales que desde antes de la pandemia venían acotando su crecimiento. Por mencionar uno de ellos, se destaca el menor ritmo de Inversión Fija Bruta que desde antes de la pandemia permaneció estancada ante la gran incertidumbre provocada por la renegociación del TLCAN y reestructuración del gasto gubernamental que acotó la participación pública en el sector.

En segundo lugar, las actividades de comercio y servicios presentaron contracciones en varios de sus sectores que equivalen al 41% del PIB. En algunos casos, como el de las actividades de comercio al por menor, esta debilidad se percibe desde mayo. Lo anterior pudiese estar explicado por una reducción de las expectativas de los empresarios, como lo sugiere el indicador IMEF del sector no manufacturero, así como el recrudecimiento de la pandemia que limita el espacio para realizar actividades frente a una tercera ola de contagios que ha roto records. Este último punto podría también apoyarse en la tendencia de indicadores oportunos de movilidad provistos por Google y Apple, en donde se observa un freno en el volumen de personas que se desplazan fuera de sus residencias, principalmente en aquellas que en los últimos meses ya estaban regresando a sus lugares usuales de trabajo y volvían a emplear el transporte público.

¹ Equivalentes al 94% del PIB del segundo trimestre de 2021

En adición, la tasa de desempleo urbano también ha reducido su recuperación en los últimos meses, lo que ha dejado en el margen una población subocupada ligeramente mayor en julio. Si se observa una medida amplia de deterioro en el mercado laboral como la *Brecha Laboral*, que incluye a la población subocupada y a la disponible fuera de la Población Económicamente Activa (PEA), se observa una tasa de 26.41% la cual se ha estancado en los últimos meses y aún se encuentra por encima de la peor cifra observada durante la crisis financiera global.

Los indicadores de precios muestran un panorama complejo. La inflación general anual ha descendido marginalmente, reflejo de una inflación no subyacente menos astringente y en especial para la primera mitad de agosto, gracias a la intervención gubernamental en el precio del gas LP. Sin embargo, al observar la inflación subyacente se percibe una tendencia al alza no solo liderada por los precios de mercancías sino también por los servicios distintos a la vivienda y la educación. Dentro de estos bienes y servicios, los que presentan mayores presiones son aquellos susceptibles a movimientos en los precios energéticos —pese a la intervención del Gobierno Federal— y aquellos sensibles a variaciones en el tipo de cambio.

¿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 (junior 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. 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 (<https://www.indicadorimef.org.mx>).

El responsable principal de la elaboración del Indicador IMEF es el Comité Técnico Asesor 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. 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 festivo) del mes siguiente al que se reporta. La información está disponible en la página de Internet del Indicador IMEF (<https://www.indicadorimef.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.

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.

Calendario 2021:

Enero 4 (lunes)*	Abril 5* (lunes)	Julio 1 (jueves)	Octubre 1 (viernes)
Febrero 2 (martes)*	Mayo 3 (lunes)	Agosto 2 (lunes)	Noviembre 1 (lunes)
Marzo 1 (lunes)	Junio 1 (martes)	Sept. 1 (miércoles)	Diciembre 1 (miércoles)

*Por día festivo

COMITÉ DEL INDICADOR IMEF**Presidente**

Ernesto Sepúlveda

Vicepresidente

Ociel Hernández

Miembros:

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Carlos Hurtado

Daniel Garcés

Delia Paredes

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Francisco J. Gutiérrez-Zamora

Gabriel Casillas

Gabriela Siller

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Jessica Roldán

Jesús Cervantes

Luis Foncerrada

María de Lourdes Dieck

Mario Correa

Miriam Acuña

Pablo Mejía

Ricardo Zermeño

Rodrigo Barros

www.imef.org.mx

www.indicadorimef.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2021**Presidente Nacional**

Ángel García-Lascurain

Dirección General

Gerardo González

Miembro Honorario

Jonathan Heath