

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Octubre de 2021

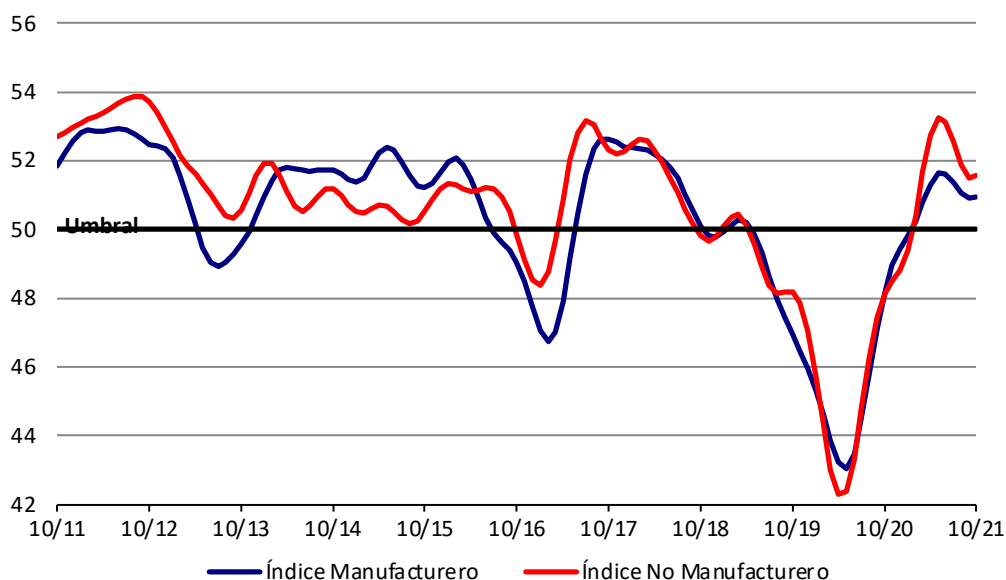
Publicación: 1 de noviembre de 2021

Boletín Indicador IMEF

¿Indicios de mejoría?

- El Indicador IMEF Manufacturero aumentó 0.8 puntos en octubre para cerrar en 50.7 unidades y regresar a zona de expansión (>50) luego de estar un mes en zona de contracción (<50). Su serie tendencia-ciclo se mantuvo en 50.9 unidades y con este resultado suma nueve meses en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.5 puntos para cerrar en 51.3 unidades, con lo que también regresó a zona de expansión.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró un aumento en octubre de 1.7 puntos para cerrar en 52.1, manteniéndose en zona de expansión por ocho meses consecutivos. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.1 unidades para quedar en 51.6 y ubicarse en zona de expansión por noveno mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.1 puntos para cerrar en 52.0 unidades.
- Las cifras del Indicador IMEF de octubre apuntan a una mejoría en la actividad económica al inicio del cuarto trimestre de 2021, luego del debilitamiento que registraron durante el tercer trimestre del año. Las tendencias-ciclo, tanto del sector manufacturero como del sector no manufacturero, permanecieron en zona de expansión en octubre. Asimismo, los índices de ambos sectores ajustados por tamaño de empresa también se ubicaron en zona de expansión, luego de haber descendido a zona de contracción durante el tercer trimestre. Por último, en el índice manufacturero, los subíndices Nuevos Pedidos e Inventarios mostraron los mayores aumentos mientras que en el índice no manufacturero fueron Producción y Nuevos Pedidos lo que más se incrementaron, lo que refuerza el escenario de una mejoría en ambos sectores. Sin embargo, habrá que esperar los resultados de noviembre para confirmar si efectivamente se sostiene el avance.

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

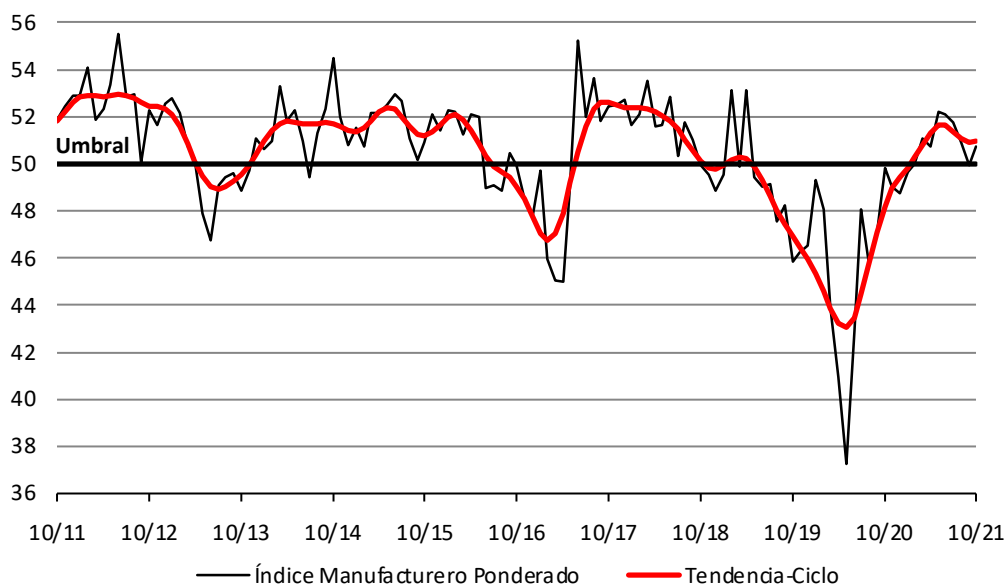


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero durante octubre registró un aumento de 0.8 puntos con respecto a septiembre para aumentar a 50.7 unidades, con lo cual regresó a zona de expansión (>50) luego de un mes en zona de contracción (<50). Su serie tendencia-ciclo se mantuvo en 50.9 unidades registró nueve meses en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.5 puntos para cerrar en 51.3 unidades, regresando a zona de expansión luego de un mes en zona de contracción.

Durante octubre, cuatro de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron aumentos. El subíndice Nuevos Pedidos aumentó 3.5 puntos para cerrar en 52.1 unidades y con ello regresó a zona de expansión luego de pasar un mes en zona de contracción. El subíndice Inventarios registró un aumento de 3.3 puntos para quedar en 54.6 unidades, manteniéndose en zona de expansión por cinco meses seguidos. El subíndice Empleo aumentó 0.9 puntos para cerrar en 50.8 unidades y regresar a zona de expansión mientras que el subíndice Producción aumentó 0.3 puntos para quedar en 50.5 unidades y permanecer en zona de expansión por nueve meses seguidos. Finalmente, el subíndice Entrega de Productos disminuyó 2.4 unidades, para quedar en 46.3 puntos, manteniéndose en zona de contracción por tercer mes.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Sep'2021	Oct'2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	49.9	50.7	0.8	Expansión	-	1
Tendencia-ciclo	50.9	50.9	0.0	Expansión	Igual	9
Ajustado por tamaño de empresa	49.8	51.3	1.5	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	48.6	52.1	3.5	Expansión	-	1
Producción	50.2	50.5	0.3	Expansión	Más rápida	9
Empleo	49.9	50.8	0.9	Expansión	-	1
Entrega de Productos	48.7	46.3	-2.4	Contracción	Más rápida	3
Inventarios	51.3	54.6	3.3	Expansión	Más rápida	5

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.

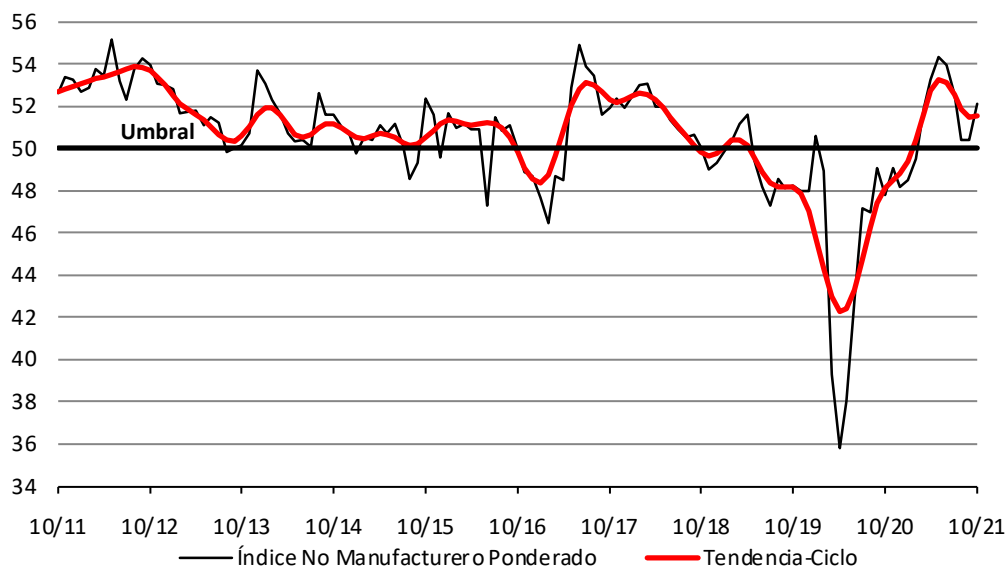
El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró durante octubre un aumento de 1.7 puntos para cerrar en 52.1 unidades, sumando ocho meses en zona de contracción. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.1 unidades para quedar en 51.6 y ubicarse en zona de expansión por noveno mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.1 puntos para cerrar en 52.0 unidades y mantenerse por segundo mes en zona de expansión.

Durante octubre, todos los subíndices del Indicador IMEF No Manufacturero registraron aumentos. El subíndice Producción subió 3.5 unidades para quedar en 53.5 puntos y pasar

a zona de expansión, luego de haberse ubicado en el umbral de 50 puntos durante septiembre. El subíndice Nuevos Pedidos aumentó 2.4 puntos para cerrar en 53.9 unidades y acumular dos meses en zona de expansión. El subíndice Empleo aumentó 0.9 puntos para cerrar en 51.4 unidades, y mantenerse por encima del umbral durante seis meses. Finalmente, el subíndice Entrega de Productos aumentó 0.1 puntos para cerrar en 49.7 unidades y quedarse por segundo mes por debajo del umbral.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Sep'2021	Oct'2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	50.4	52.1	1.7	Expansión	Más rápida	8
Tendencia-ciclo	51.5	51.6	0.1	Expansión	Más rápida	9
Ajustado por tamaño de empresa	50.9	52.0	1.1	Expansión	Más rápida	2
Nuevos Pedidos	51.5	53.9	2.4	Expansión	Más rápida	2
Producción	50.0	53.5	3.5	Expansión	-	1
Empleo	50.5	51.4	0.9	Expansión	Más rápida	6
Entrega de Productos	49.6	49.7	0.1	Contracción	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 mundial se ha recuperado de manera constante, pero asimétrica entre regiones, tras la llegada de la pandemia de Covid-19. China, fue el país pionero en recuperarse al ser el primer afectado y haber contenido el número de casos, aún antes de la llegada de las vacunas. En occidente, Estados Unidos y la Unión Europea se han recuperado gracias a los potentes estímulos fiscales y monetarios implementados por sus gobiernos, pese al alto número de casos y la fuerte caída de la actividad. Hoy, los países desarrollados empiezan a bosquejar el inicio del retiro gradual del estímulo monetario, gracias a la fuerza del rebote económico y ante una mayor inflación provocada por mayores precios de las materias primas y los cuellos de botella logísticos causados por la crisis. Naturalmente, el ciclo de crecimiento global ha perdido fuerza conforme las economías se normalizan, el estímulo fiscal se agota y sus fundamentos estructurales vuelven a ser los motores principales de crecimiento.

La economía mexicana se ha recuperado desde el tercer trimestre de 2020, gracias a una reapertura gradual. Sin embargo, fue afectada transitoriamente por las consecuencias de los rebrotes de contagios durante diciembre y el verano de este año, así como por la reciente implementación de la reforma contra la subcontratación laboral, la cual incluso provocó una leve contracción del 0.2% durante el tercer trimestre del año, según la estimación oportuna del PIB de INEGI. El repunte económico Estados Unidos fue el primer impulso al crecimiento de la economía nacional, al detonar una rápida reapertura del sector manufacturero, aunque empañada recientemente por la escasez de algunos insumos. Además, el incremento en la movilidad ha impulsado la recuperación del resto de los sectores, lo que permitió una rápida recuperación del empleo formal privado y en consecuencia del consumo privado.

Como en las economías desarrolladas, el ciclo ha perdido dinamismo; sin embargo, hay que destacar que México no tuvo una política fiscal expansiva que mitigara el efecto del choque. Por ello, prevalecen amplias condiciones de holgura en la economía, que se reflejan fundamentalmente en condiciones de empleo aun inferiores a las de la pandemia, sobre todo en los sectores con mayor grado de informalidad. Así, aunque el crecimiento en México será cercano a 6% este año, para el año que entra se anticipa un crecimiento en torno a 3%, más acorde a los fundamentos de la economía nacional.

En el plano inflacionario, los mayores precios de los energéticos desde mayo del 2020, los cuellos de botella que han limitado la oferta de algunos bienes importados y la recuperación del sector turismo provocaron un repunte de la inflación, desde 3.2% anual en 2020 hasta un nivel esperado que será cercano a 7.0% anual al cierre del año. En 2022, se prevé una moderación de la inflación hacia 3.5% anual, por un menor impacto de los precios de los energéticos, una mayor oferta de bienes y la regularización de la demanda por servicios turísticos. Sin embargo, los riesgos continúan al alza.

Desde junio Banxico ha subido su tasa en 25 puntos base en tres ocasiones, y se espera que los incrementos continúen en lo que resta del año. Es muy probable, que la tasa de política monetaria cierre 2021 arriba de 5.0%.

¿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