

# INDICADOR IMEF



RESUMEN  
EJECUTIVO

Datos de  
**DICIEMBRE 2022**

Publicación: 2 de enero de 2023

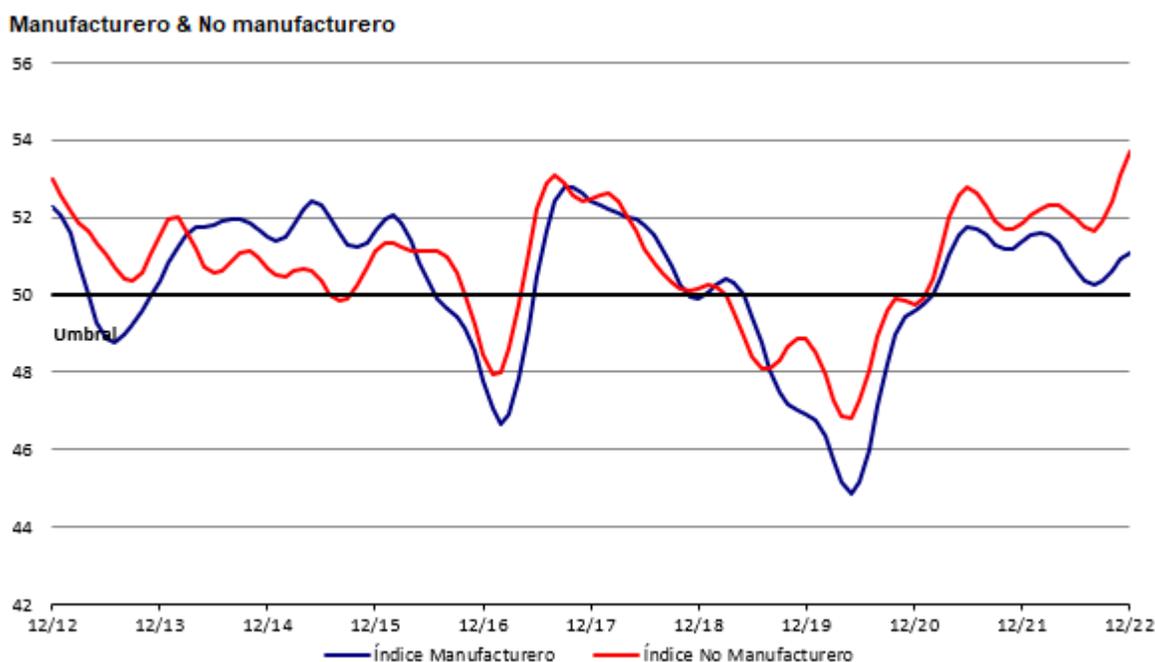
## Cierre de año en expansión

Los indicadores **IMEF Manufacturero y No Manufacturero** del mes de diciembre sugieren que la economía se está expandiendo al cierre de 2022. Los resultados reflejan un dinamismo ligeramente mejor al observado en noviembre, lo cual confirma que la tendencia de crecimiento económico prevalece en el cuarto trimestre del año. El **Indicador IMEF Manufacturero** avanzó y consolidó su tendencia por arriba del umbral de 50, es decir, se está expandiendo. El **Indicador No Manufacturero** mantiene un sólido dinamismo, acumulando 11 meses consecutivos en zona de expansión, confirmando así el buen año registrado por el sector de servicios y comercio.

El **Indicador IMEF Manufacturero** de diciembre subió 0.7 puntos respecto al mes de noviembre, situándose por arriba de zona de expansión (**51.8**). El Indicador IMEF Manufacturero había estado registrando niveles muy próximos a 50.0, en línea con la tendencia global del sector; sin embargo, los últimos datos sugieren una mejoría en el desempeño de la actividad. A diferencia de la información registrada en otros países, en donde se anticipa una contracción importante de las manufacturas, en México los indicadores adelantados sugieren cierta y moderada expansión. La serie tendencia-ciclo aumentó 0.2 puntos para ubicarse en 51.1 y, con ello, acumular ya 22 meses consecutivos en terreno de expansión. Con relación al Indicador Ajustado por tamaño de empresa, éste disminuyó -0.2 puntos, pero suma quince meses consecutivos expandiéndose (51.0 unidades).

El **Indicador IMEF No Manufacturero** continúa en zona de expansión al cerrar el año en **53.5 unidades**. Con este dato, el Indicador No Manufacturero acumula once meses consecutivos en zona de expansión, reflejando el buen dinamismo de este sector en la economía mexicana a lo largo de 2022. La serie tendencia-ciclo cerró en 53.7 unidades, mientras que el Indicador Ajustado por tamaño de empresa se mantuvo en 55.1 unidades. Tanto el Indicador tendencia-ciclo, como el Ajustado por tamaño de empresa llevan más de un año expandiéndose. El **Indicador IMEF No Manufacturero** sugiere que los sectores de servicios y comercio continúan creciendo y cerrarán el año con un sólido dinamismo.

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

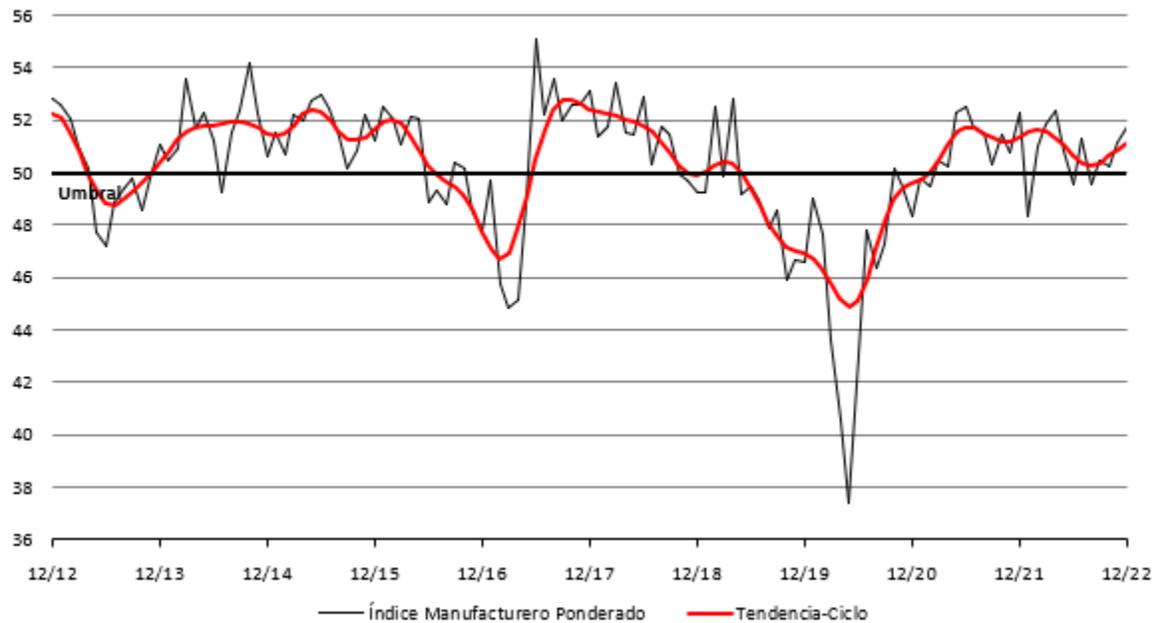


### Indicador IMEF Manufacturero

El **Indicador IMEF Manufacturero** de diciembre subió 0.7 puntos respecto al mes de noviembre, situándose por arriba de zona de expansión (**51.8**). El Indicador IMEF Manufacturero había estado registrando niveles muy próximos a 50.0, en línea con la tendencia global del sector; sin embargo, los últimos datos sugieren una mejoría en el desempeño de la actividad. A diferencia de la información registrada en otros países, en donde se anticipa una contracción importante de las manufacturas, en México los indicadores adelantados sugieren cierta expansión, aunque moderada. La serie tendencia-ciclo aumentó 0.2 puntos para ubicarse en 51.1 y, con ello, acumular ya 22 meses consecutivos en terreno de expansión. Con relación al Indicador Ajustado por tamaño de empresa, éste disminuyó -0.2 puntos, pero suma quince meses consecutivos expandiéndose (51.0 unidades).

En su interior, solamente el componente de **Entrega de Productos** cerró el año por debajo de 50, aunque mejoró con relación a noviembre al aumentar 1.5 puntos (49.1). El componente de **Producción** aumentó 3.1 puntos, situándose en 55.1 unidades al tiempo que el de **Nuevos Pedidos** se aceleró de 50.5 a 52.2 puntos. El componente de **Inventarios** no registró cambio alguno, situándose en 51.3, mientras que el de **Empleo** disminuyó -1.1 puntos cerrando al borde de la zona de expansión (50.2).

**Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo**



**Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes**

Índice	Nov'2022	Dic'2022	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	51.1	51.8	0.7	Expansión	Más rápida	4
Tendencia-ciclo	50.9	51.1	0.2	Expansión	Más rápida	22
Ajustado por tamaño de empresa	51.2	51.0	-0.2	Expansión	Menos rápida	15
Nuevos Pedidos	50.5	52.2	1.7	Expansión	Más rápida	2
Producción	52.0	55.1	3.1	Expansión	Más rápida	4
Empleo	51.3	50.2	-1.1	Expansión	Menos rápida	4
Entrega de Productos	47.6	49.1	1.5	Contracción	Menos rápida	4
Inventarios	51.3	51.3	0.0	Expansión	Igual	19

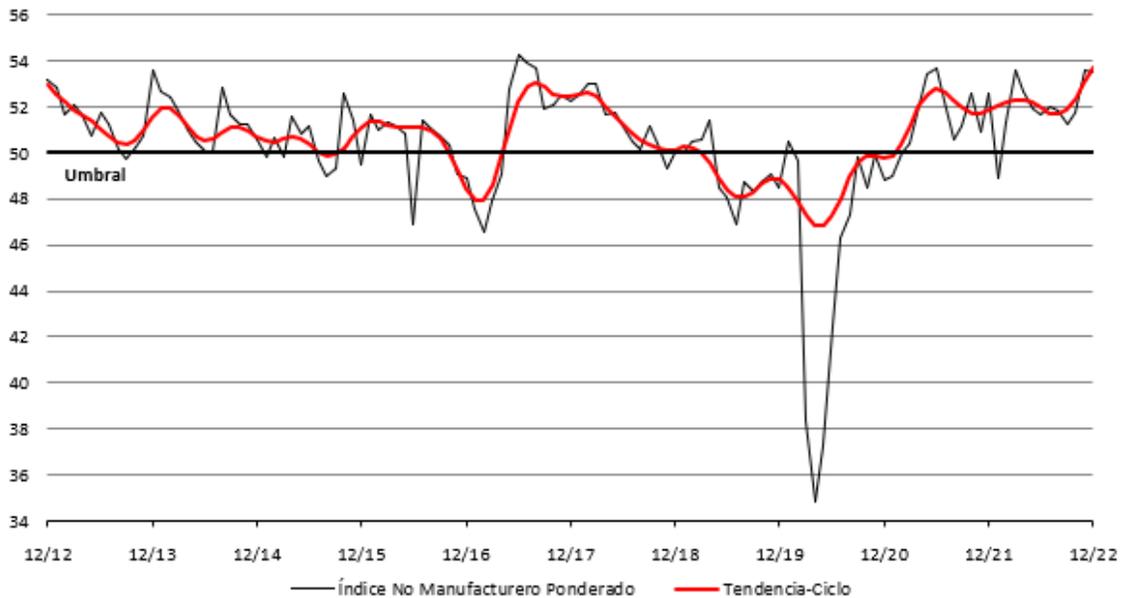
1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.  
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

### El Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** continúa en zona de expansión al cerrar el año en **53.5 unidades**. Con este dato, el Indicador No Manufacturero acumula once meses consecutivos en zona de expansión, reflejando el buen dinamismo de este sector en la economía mexicana a lo largo de 2022. La serie tendencia-ciclo cerró en 53.7 unidades, mientras que el Indicador Ajustado por tamaño de empresa se mantuvo en 55.1 unidades. Tanto el Indicador tendencia-ciclo, como el Ajustado por tamaño de empresa llevan más de un año expandiéndose. El Indicador IMEF No Manufacturero sugiere que los sectores de servicios y comercio continúan creciendo y cerrarán el año con un sólido dinamismo.

Destacamos que, en este mes de diciembre, de los cuatro subcomponentes que conforman el Indicador IMEF No Manufacturero, sólo el de **Entrega de Productos** cerró el año en el margen de zona de contracción, al pasar de 50.2 a 49.8. Los tres componentes restantes, **Nuevos Pedidos**, **Producción y Empleo**, llevan ya 11 meses en zona de expansión. Con relación a **Nuevos Pedidos**, el movimiento del mes fue marginal, al pasar de 56.6 a 56.5 unidades. El componente de **Producción** cerró el mes en 55.6, mientras que el de **Empleo** pasó de 51.2 en noviembre, a 52.2 en diciembre.

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



**Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes**

Índice	Nov'2022	Dic'2022	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IMEF No Manufacturero	53.6	53.5	-0.1	Expansión	Menos rápida	11
Tendencia-ciclo	53.1	53.7	0.6	Expansión	Más rápida	23
Ajustado por tamaño de empresa	55.2	55.1	-0.1	Expansión	Menos rápida	16
Nuevos Pedidos	56.6	56.5	-0.1	Expansión	Menos rápida	11
Producción	55.5	55.6	0.1	Expansión	Más rápida	11
Empleo	51.2	52.2	1.0	Expansión	Más rápida	11
Entrega de Productos	50.2	49.8	-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.

## ¿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.<sup>1</sup> 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.

*\*El presente boletín integra nuevos ponderadores, las series ajustadas por estacionalidad ya incorporan nueva metodología frente a la utilizada en 2021.*

**Calendario 2023:**

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

\*Por día festivo

**COMITÉ DEL INDICADOR IMEF****Presidente:**

Ociel Hernández

**Vicepresidente:**

Jessica Roldán

**Vicepresidente y Miembro Honorario:**

Jonathan Heath

**Vicepresidente de Indicadores IMEF Regionales:**

Ernesto Sepúlveda

**Miembros:**

Agustín Humann  
Alejandro Cavazos  
Alejandro Padilla  
Alexis Milo  
Carlos Hurtado  
Daniel Garcés  
Delia Paredes  
Fausto Cuevas  
Federico Rubli  
Fernanda Zenizo  
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  
Sergio Luna

**Consejo Directivo Nacional 2023****Presidente Nacional**

José Domingo Figueroa Palacios

**Dirección General**

Gerardo González

[www.imef.org.mx](http://www.imef.org.mx)  
[www.indicadorimef.org.mx](http://www.indicadorimef.org.mx)