

# INDICADOR IMEF



RESUMEN  
EJECUTIVO

Datos de  
Enero 2022

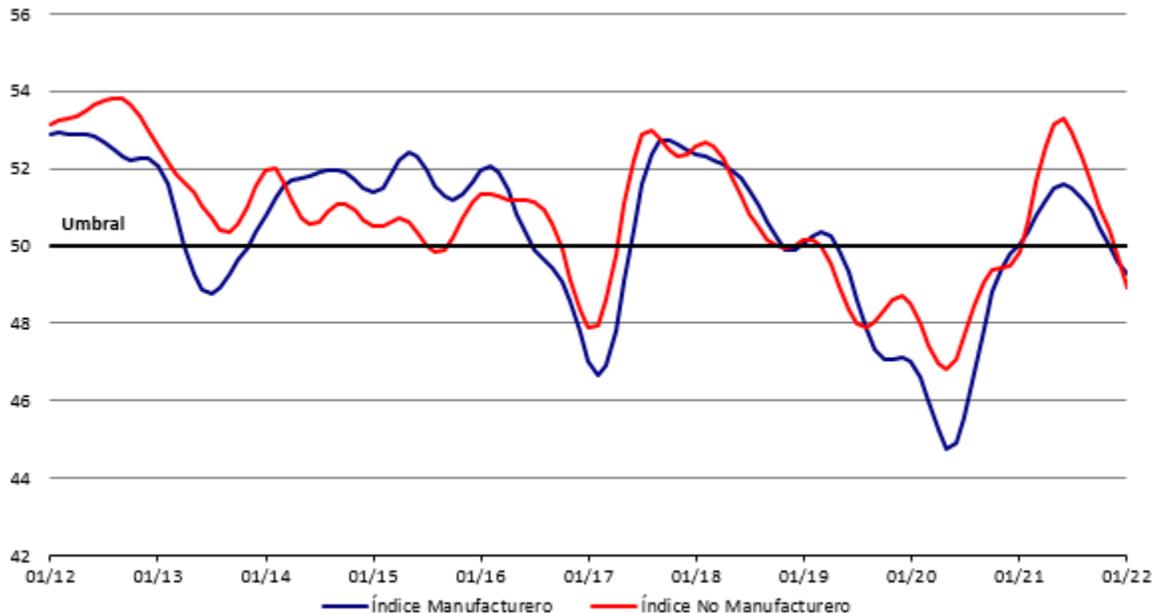
Publicación: 1 de febrero de 2022

Boletín Indicador IMEF

## Inicio débil

- Las cifras del Indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero reflejan un comienzo lento y generalizado durante el mes de enero al registrar una reducción en todos sus componentes respecto al cierre de 2021 (diciembre). Los Indicadores sugieren un comienzo débil de la economía que coincide con el creciente número de contagios de COVID con la nueva variante Ómicron. Destaca que, durante enero, el 100% de los subíndices del Indicador IMEF disminuyeron.
- El indicador IMEF Manufacturero de enero registró una caída de **-4.4 puntos** con respecto a diciembre de 2021, iniciando así el año en un nivel de **48.8 unidades**, situándose en zona de contracción (<50) por primera vez desde el pasado mes de septiembre de 2021. Igualmente, su serie tendencia-ciclo disminuyó **-0.3 puntos**, ubicándose en **49.3 unidades**. Por otra parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa bajó a **51.9 unidades**, cayendo **-1.6 puntos**, manteniéndose todavía en zona de expansión por 19 meses consecutivos (aunque a un menor ritmo)
- Durante enero, el indicador IMEF No Manufacturero disminuyó **3.8 puntos** para cerrar en **49.0 unidades**, es decir, ubicándose en zona de contracción (<50) por primera vez desde agosto del año pasado. Su serie tendencia-ciclo se redujo **-0.8 puntos**, cerrando en **48.9 unidades** y registrando dos meses consecutivos por debajo del umbral de 50 unidades. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa también cayó respecto a diciembre, pero se mantiene en zona de expansión (>50) con un nivel de **51.1 unidades**.

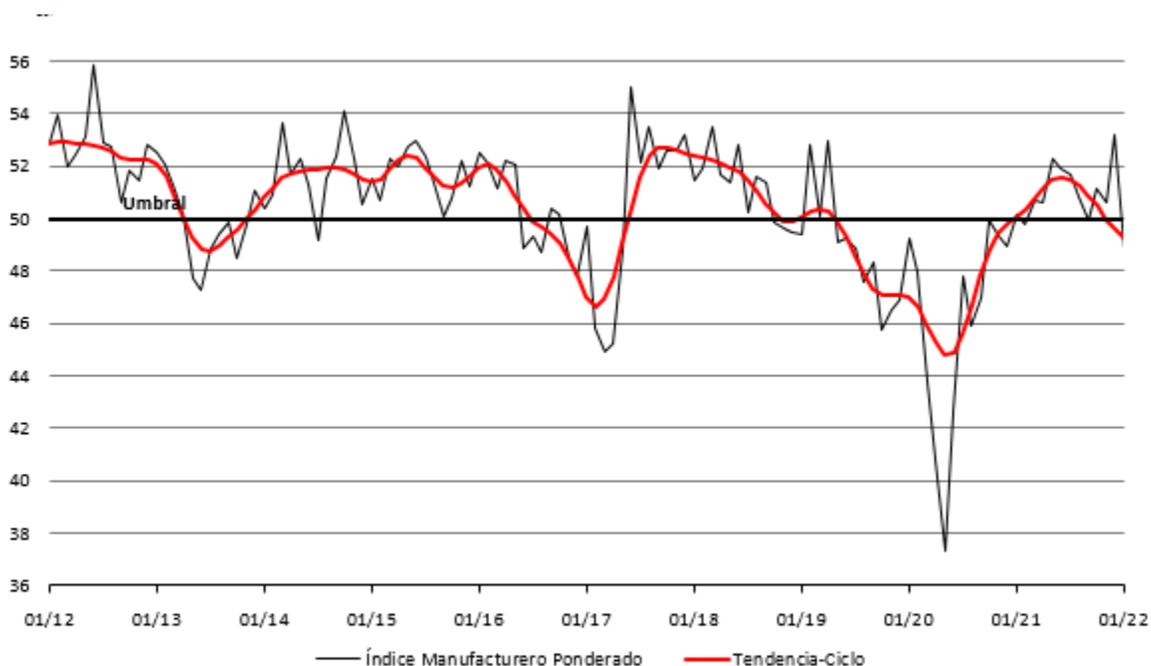
**Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero**



### Indicador IMEF Manufacturero

El indicador IMEF Manufacturero de enero registró una caída de **-4.4 puntos** con respecto a diciembre de 2021, iniciando así el año en un nivel de **48.8 unidades**, situándose en zona de contracción (<50) por primera vez desde el pasado mes de septiembre de 2021. Igualmente, su serie tendencia-ciclo disminuyó **-0.3 puntos**, ubicándose en **49.3 unidades**. Por otra parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa bajó a **51.9 unidades**, cayendo **-1.6 puntos**, manteniéndose todavía en zona de expansión por 19 meses consecutivos (aunque a un menor ritmo).

Los cinco componentes del Indicador IMEF Manufacturero registraron caídas este mes de enero respecto a diciembre 2021, y se situaron por debajo de 50 unidades excepto el subíndice de inventarios. Es decir, al interior del Indicador IMEF el ajuste a la baja ha sido generalizado. El subíndice Nuevos Pedidos bajó **-2.7 puntos**, para quedar en **48.5 unidades**. El subíndice Producción cayó **-3.1 puntos**, cerrando en **48.6 unidades**, mientras que el subíndice Empleo se redujo **-4.4 puntos** para quedar en **48.1 unidades**. El subíndice Entrega de Productos se movió a **47.2 unidades**, es decir, **-3.8 puntos** por debajo de diciembre, al tiempo que el subíndice Inventarios se ajustó a la baja, y cerró en **50.6 unidades**, situándose todavía por arriba del umbral de las 50 unidades.

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

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

Índice	Dic'2021	Ene'2022	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IMEF Manufacturero	53.2	48.8	-4.4	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	49.6	49.3	-0.3	Contracción	Más rápida	2
Ajustado por tamaño de empresa	53.5	51.9	-1.6	Expansión	Menos rápida	4
Nuevos Pedidos	51.2	48.5	-2.7	Contracción	-	1
Producción	51.7	48.6	-3.1	Contracción	-	1
Empleo	52.5	48.1	-4.4	Contracción	-	1
Entrega de Productos	51.0	47.2	-3.8	Contracción	-	1
Inventarios	56.0	50.6	-5.4	Expansión	Menos rápida	8

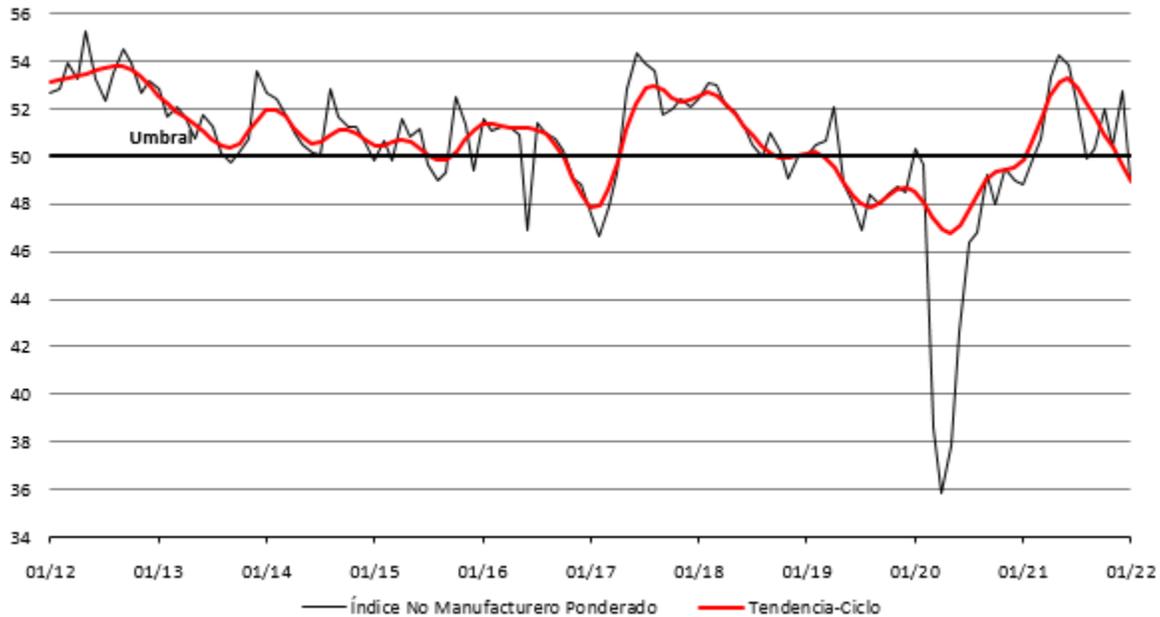
1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.  
 2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

### El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante enero, el indicador IMEF No Manufacturero disminuyó **-3.8** puntos para cerrar en **49.0** unidades, ubicándose en zona de contracción (<50) por primera vez desde agosto del año pasado. Su serie tendencia-ciclo se redujo **-0.8 puntos**, cerrando en **48.9 unidades** y registrando dos meses consecutivos por debajo del umbral de 50 unidades. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa también cayó respecto a diciembre, pero se mantiene en zona de expansión (>50) con un nivel de **51.1 unidades**.

El ajuste a la baja del Indicador No Manufacturero también ha sido generalizado, pues sus cuatro subíndices han disminuido respecto a diciembre, y tres de ellos se ubican en zona de contracción, es decir, niveles por debajo del umbral de 50 puntos. El subíndice nuevos Pedidos bajó **-5.4 puntos**, para cerrar en **49.9 unidades**. El subíndice Producción y subíndice Empleo cayeron **8.9 y 7.4 puntos** respectivamente, ubicándose en **48.2 y 47.8 unidades**. El subíndice Entrega de Productos registró una caída de **1.1 puntos**, cerrando en **50.8 unidades**.

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



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

Índice	Dic'2021	Ene'2022	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF No Manufacturero	52.8	49.0	-3.8	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	49.7	48.9	-0.8	Contracción	Más rápida	2
Ajustado por tamaño de empresa	53.6	51.1	-2.5	Expansión	Menos rápida	5
Nuevos Pedidos	55.3	49.9	-5.4	Contracción	-	1
Producción	57.1	48.2	-8.9	Contracción	-	1
Empleo	55.2	47.8	-7.4	Contracción	-	1
Entrega de Productos	51.9	50.8	-1.1	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

El 2022 luce nuevamente como un año complicado desde su inicio. Por un lado, el creciente número de contagios de COVID con la nueva variante Ómicron está generando afectaciones en diversas actividades, como por ejemplo las líneas aéreas, con el ausentismo provocado por las personas que se contagian y tienen que aislarse por un par de semanas. En su más reciente entrega de su Panorama Económico Mundial, el FMI recortó sus pronósticos para el crecimiento económico del mundo del 2022, destacando las revisiones a la baja para Estados Unidos, Brasil y México. Por otro lado, los bancos centrales comienzan a cambiar su postura monetaria, con la Reserva Federal de los Estados Unidos como principal protagonista, anticipando que pronto comenzará un ciclo de alza en su tasa de interés de referencia y a reducir la liquidez en los mercados. Luego de haber alcanzado niveles inflacionarios no vistos en cuatro décadas, la Reserva Federal se prepara para asegurar que la inflación regresa a niveles controlados y cercanos al objetivo de 2%. Especialmente para los mercados emergentes, el cambio en el ciclo monetario que se ve venir en las economías desarrolladas producirá un entorno financiero menos benigno que el que se ha tenido en años recientes.

En México, los indicadores más recientes apuntan hacia la debilidad de la economía. La estimación oportuna del PIB para el cuarto trimestre de 2021, publicada por INEGI, revela que la economía mexicana se contrajo -0.3%, luego de que en el tercer trimestre se observara ya una caída. Así, es probable que la economía haya crecido 5.0% en todo 2021. Al igual que en otras partes del mundo, la inflación en México ha repuntado de forma acelerada para alcanzar los niveles más altos en lo que va del siglo. En la primera quincena de enero, la inflación subyacente anual siguió ascendiendo para alcanzar 6.11%. Esto pone en perspectiva un ciclo de alza en la tasa de interés de referencia monetaria, con el Banco de México tratando de impedir que el repunte observado hasta el momento genere una inercia propia que luego resulte muy difícil de romper. En el lado positivo, el comercio exterior de México prácticamente alcanzó el billón de dólares en el 2021 y se observan tasas vigorosas de crecimiento tanto en las exportaciones como en las importaciones. Especialmente las exportaciones manufactureras no automotrices se mantienen como uno

de los motores que brinda mayor impulso a la economía. El consumo de los hogares se recupera muy lentamente y muy posiblemente continuará afectado por los fuertes impactos financieros producidos por la crisis del COVID en los hogares. La inversión, por su parte, continúa en declive, afectada por el negativo entorno de negocios producido no sólo por la incertidumbre natural del entorno, sino por muchas decisiones de política pública desafortunadas, como es el caso de la contra reforma energética que se discute actualmente en el Congreso, y que en caso de ser aprobada como está, tendría un fuerte impacto negativo sobre la inversión, el crecimiento económico de corto plazo y el potencial de crecimiento de largo plazo del país.

## ¿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 2022:**

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

\*Por día festivo

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

Ociel Hernández

**Vicepresidente:**

Jessica Roldán

**Vicepresidente y Miembro Honorario:**

Jonathan Heath

**Coordinador 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

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

Sergio Luna

**Consejo Directivo Nacional 2022****Presidente Nacional**

Alejandro Martín Hernández Bringas

**Dirección General**

Gerardo González

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

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