

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Febrero 2022

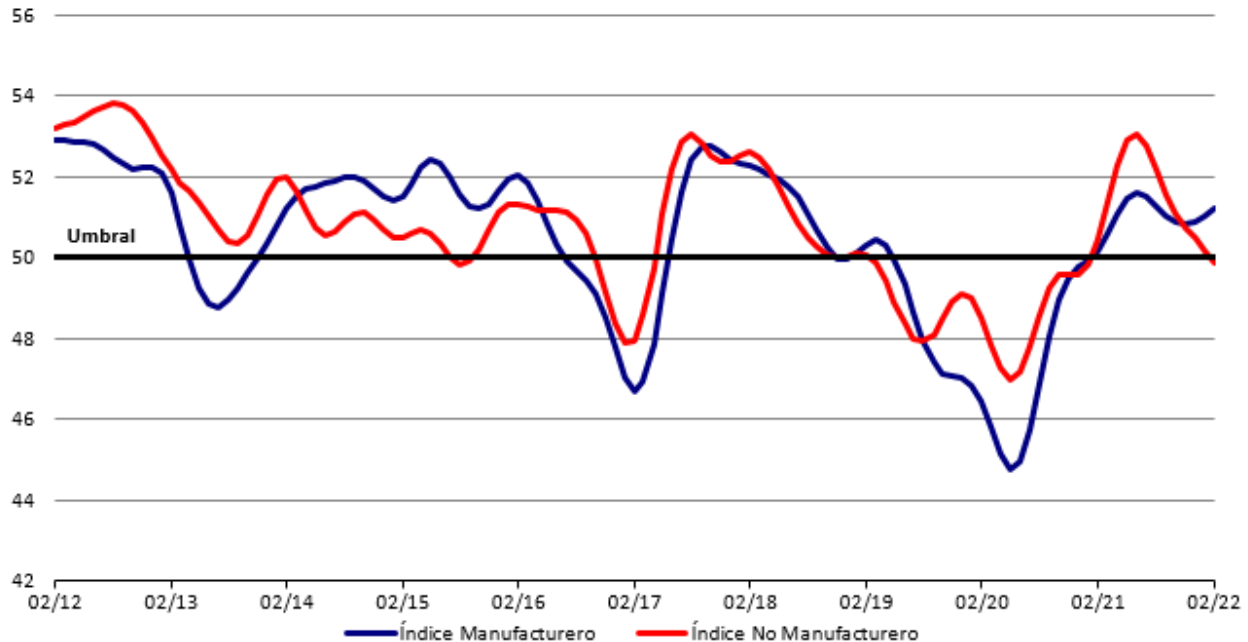
Publicación: 1 de marzo de 2022

Boletín Indicador IMEF

Continúa Atonía

- Las cifras del Indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero registraron un ligero repunte generalizado durante el mes de febrero, en línea con una mayor movilidad, así como certeza sobre la magnitud y severidad de los contagios de la variante Ómicron. No obstante, el resultado del mes no es lo suficientemente concluyente para determinar que la economía está en una dirección ascendente. No todavía. La coyuntura económica continúa siendo compleja, y las próximas cifras del Indicador IMEF serán clave para inferir el ritmo de la actividad económica.
- El indicador IMEF Manufacturero de febrero registró un repunte de **2.3 puntos** con respecto a enero de 2022, situándose en **50.9 unidades**, regresando a zona ligeramente arriba de expansión (>50) después de haber caído por debajo de este umbral el mes pasado. Asimismo, su serie tendencia-ciclo tuvo un movimiento casi lateral al cerrar el mes en un nivel de **51.2 unidades**. El indicador ajustado por tamaño de empresa subió significativamente, al pasar de **52.3 a 54.2 unidades**, y ligar 20 meses en zona de expansión.
- Durante febrero, el indicador IMEF No Manufacturero aumentó **1.5 puntos**, para ubicarse en **50.5 unidades**, ligeramente arriba del umbral de 50 unidades. El movimiento del indicador revierte la caída registrada el mes de enero y lo vuelve a posicionar en torno a la zona de expansión. El Indicador ajustado por tamaño de empresa también repuntó a **52.4 unidades**, reflejando una mayor expansión respecto al mes de enero.

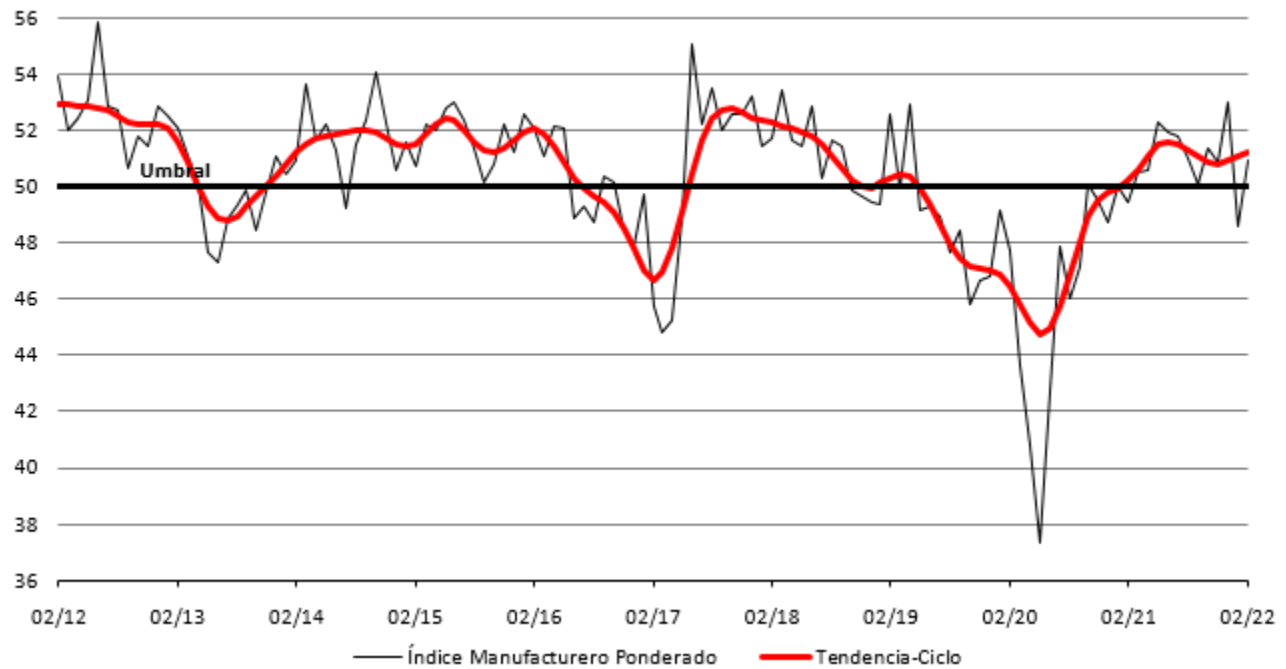
Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

El indicador IMEF Manufacturero de febrero registró un repunte de **2.3 puntos** con respecto a enero de 2022, situándose en **50.9 unidades**, regresando a zona ligeramente arriba de expansión (>50) después de haber caído por debajo de este umbral el mes pasado. Asimismo, su serie tendencia-ciclo tuvo un movimiento casi lateral al cerrar el mes en un nivel de **51.2 unidades**. El indicador ajustado por tamaño de empresa subió significativamente, al pasar de 52.3 a 54.2 unidades, y ligar 20 meses en zona de expansión.

Los cinco componentes del Indicador IMEF Manufacturero registraron repuntes en sus niveles durante febrero, y cuatro de ellos superan el umbral de las 50 unidades (zona de expansión). Este dato es relevante pues durante el mes de enero, la mayoría de los niveles cerraron en zona de contracción. Si bien febrero está atestiguando un incremento, debemos destacar que, salvo el subíndice de Inventarios, que cerró en **55.0 unidades**, la mayoría de los subíndices están apenas tocando el umbral de 50. El subíndice de Nuevos Pedidos se expandió **1.40 puntos** fijando su nivel en **50.5 unidades**. El subíndice de Producción pasó de **48.6 unidades en enero a 50.7 unidades en febrero**. Igualmente, el subíndice de Empleo cerró ligeramente por arriba de 50 (en **50.7 unidades**). Finalmente, el subíndice de Entrega de Productos se movió de manera ascendente, pero ubicándose todavía en zona de contracción al registrar **49.7 unidades** en febrero, frente al nivel de **47.7 unidades de enero**.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Ene'2022	Feb'2022	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	48.6	50.9	2.3	Expansión	-	1
Tendencia-ciclo	51.0	51.2	0.2	Expansión	Más rápida	13
Ajustado por tamaño de empresa	52.3	54.2	1.9	Expansión	Más rápida	20
Nuevos Pedidos	49.1	50.5	1.4	Expansión	-	1
Producción	48.6	50.7	2.1	Expansión	-	1
Empleo	47.1	50.7	3.6	Expansión	-	1
Entrega de Productos	47.7	49.7	2.0	Contracción	Menos rápida	2
Inventarios	50.3	55.0	4.7	Expansión	Más rápida	9

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

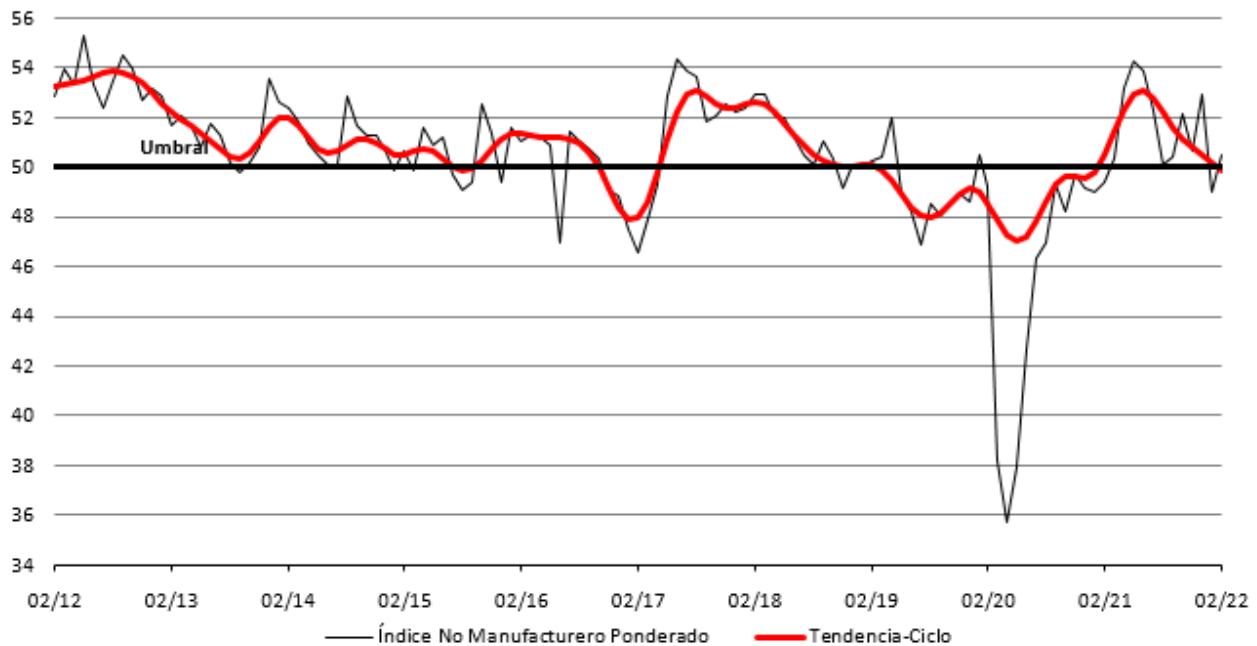
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante febrero, el indicador IMEF No Manufacturero aumentó **1.5 puntos**, ligeramente arriba del umbral de 50 unidades. El movimiento del indicador revierte la caída registrada el mes de enero y lo vuelve a posicionar en torno a zona de expansión: **50.5 unidades**. El Indicador ajustado por tamaño de empresa también repuntó **1.1 puntos, para ubicarse en 52.4 unidades**, reflejando una mayor expansión respecto al mes de enero, a pesar de que el Indicador Tendencia-ciclo cayó a **49.9 unidades**, es decir, a zona de contracción (<50).

Excepto por el subíndice de Entrega de Productos, el cual registró un ajuste a la baja de -1.8 puntos, para cerrar en **48.7 unidades** (zona de contracción), el resto de subíndices mejoraron respecto a enero. El subíndice de Nuevos Pedidos repuntó **2.4 puntos**, situándose en **52.70 unidades** y manteniéndose durante 13 meses consecutivos en zona de expansión (>50). El subíndice de Producción vuelve a establecerse por arriba del umbral 50, al cerrar el mes en **51.9 unidades**. Finalmente, el subíndice de Empleo aumentó **2.9 puntos**, ubicándose en **50.8 unidades**. La volatilidad de indicador en los últimos cuatro meses, nos sugiere ser prudentes en la lectura de los resultados. Por ello, si bien es alentador los niveles registrados en febrero, habrá que esperar a que se consolide esta tendencia.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Ene'2022	Feb'2022	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	49.0	50.5	1.5	Expansión	-	1
Tendencia-ciclo	50.2	49.9	-0.3	Contracción	-	1
Ajustado por tamaño de empresa	51.3	52.4	1.1	Expansión	Más rápida	6
Nuevos Pedidos	50.3	52.7	2.4	Expansión	Más rápida	13
Producción	47.3	51.9	4.6	Expansión	-	1
Empleo	47.9	50.8	2.9	Expansión	-	1
Entrega de Productos	50.5	48.7	-1.8	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.

Análisis de coyuntura

Durante la segunda mitad del 2021 la reactivación de la economía mexicana, tras la crisis causada por la pandemia, se interrumpió. En el último trimestre del año el PIB sufrió un estancamiento (con una variación secuencial de 0.0%), después de haberse contraído -0.7% en el tercer trimestre. Con ello, al cierre del año pasado la economía mexicana se ubicaba 3.3% por debajo de su nivel al cierre de 2019, antes de que comenzara la crisis.

La evolución de la actividad económica ha tenido diferencias considerables por sector. Las actividades secundarias registraron expansiones de 0.2 y 0.4% en el tercer y cuarto trimestre de 2021, con lo que cerraron el año 1.9% por debajo de su nivel de 2019. Su impulso provino principalmente de las manufacturas, que se han expandido arrastradas por las exportaciones, en tanto que la construcción ha seguido una tendencia errática y permanece considerablemente por debajo de su nivel previo a la crisis. Por su parte en el sector terciario, que representa cerca de dos terceras partes de la economía, se dieron contracciones de -1.4 y -0.6% en el tercero y cuarto trimestre de 2021, de modo que la brecha respecto a lo observado antes de la crisis se ha ampliado a 4.4%. Al interior del sector terciario destaca la considerable caída que sufrieron los servicios profesionales y corporativos, como resultado de la entrada en vigor de la ley que regula la subcontratación (o *outsourcing*).

La desfavorable inercia del crecimiento, observada desde la segunda mitad del año pasado, así como la nueva ola de contagios y decesos por Covid durante las primeras semanas de 2022 y el conflicto geopolítico en Europa del Este, apuntan a que la economía en la primera parte del año continuará mostrando debilidad. En ese contexto, es improbable que el PIB para el 2022 en su conjunto pueda regresar al nivel registrado en 2019. Ello contrasta con la experiencia de otros países en la crisis actual, como Estados Unidos, así como con la experiencia de México en episodios previos de crisis; en ambos casos el PIB regresó a su nivel de antes de la crisis tras solo un año.

En línea con lo sucedido a nivel global, las sorpresas inflacionarias en México han continuado. Después de alcanzar una tasa de 7.4% al cierre de 2021, en enero la inflación se redujo a 7.1%. El descenso se explica enteramente por el componente no subyacente, pues la inflación subyacente ha aumentado sin interrupciones desde finales de 2020: en enero de 2022 aumentó a 6.2%, desde 5.9% un mes antes. En ese contexto la junta de gobierno del Banco de México ha incrementado la tasa objetivo de política monetaria en 200 puntos base de junio a la fecha. Considerando el comportamiento de la inflación, así como las perspectivas para la política monetaria en Estados Unidos, es posible anticipar que la tasa objetivo en México seguirá subiendo en los próximos meses.

Los riesgos para la actividad en México continúan concentrados a la baja. Aunque en un escenario base la pandemia dejará de afectar a la actividad, no puede descartarse que se presenten nuevas disrupciones (asociadas, por ejemplo, a la aparición de nuevas variantes). Los mercados financieros globales han estado expuestos a episodios de volatilidad, que podrían intensificarse a causa de la evolución de la política monetaria en Estados Unidos, así como por la intensificación de conflictos geopolíticos. Entre los componentes de la demanda agregada, la inversión privada registra la recuperación más débil tras la crisis. Sin una mejora importante de la inversión privada, será difícil tener un crecimiento económico robusto. La inversión privada no podrá recobrar fuerza sin que mejore significativamente el ambiente para invertir en el 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.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.

**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

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 2022

Presidente Nacional

Alejandro Martín Hernández Bringas

Dirección General

Gerardo González

www.imef.org.mx

www.indicadorimef.org.mx