

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
FEBRERO 2023

Publicación: 1 de marzo de 2023

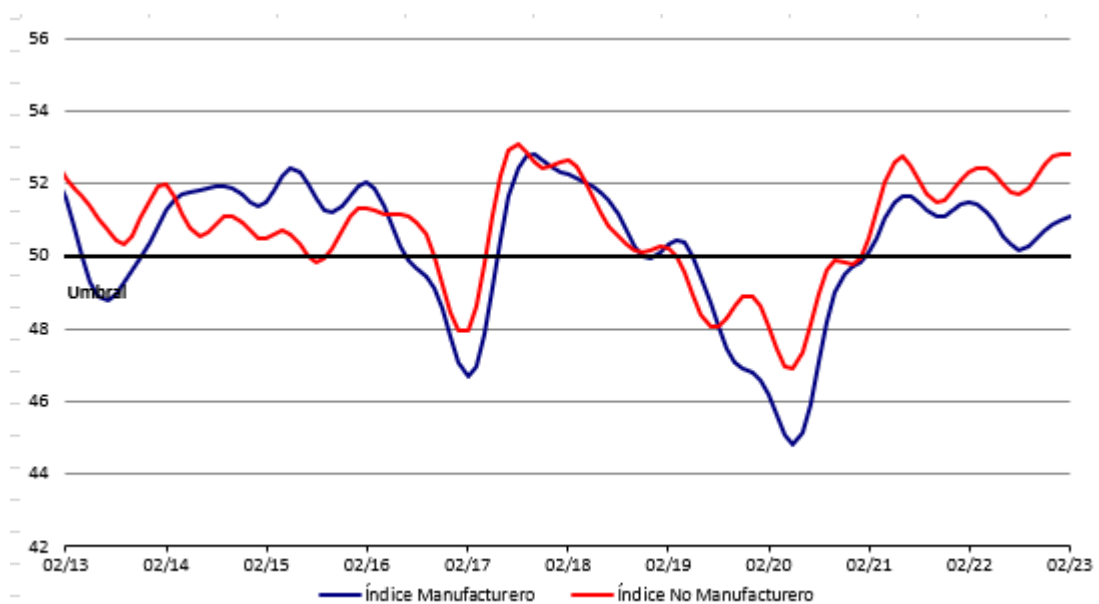
Impulso Moderado

Los indicadores **IMEF Manufacturero y No Manufacturero** del mes de febrero sugieren que la economía inicia 2023 con un impulso moderado; es decir, prevalece la expansión de la economía, aunque todavía con lento dinamismo. Lo anterior, en un contexto en el que la actividad económica ya mostró una desaceleración en su ritmo de crecimiento durante el cuarto trimestre de 2022. Los indicadores IMEF de los primeros dos meses del año apuntan a un crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2023, sin que las señales nos anticipen una aceleración significativa en el ritmo de crecimiento.

El **Indicador IMEF Manufacturero** de febrero se incrementó 1.1 puntos respecto al mes de enero, situándose en **51.3 unidades**. La serie tendencia-ciclo aumentó 0.1 puntos para ubicarse en 51.1 y, con ello, acumular ya 25 meses consecutivos en terreno de expansión. El indicador ajustado por tamaño de empresa creció 0.7 puntos, sumando así 17 meses consecutivos en zona de expansión (52.6 unidades).

El **Indicador IMEF No Manufacturero** mantuvo su tendencia de expansión al cerrar el segundo mes del año en **52.9 unidades**, sugiriendo así la continuación del crecimiento en los sectores de servicios y comercio. La serie tendencia-ciclo cerró en 52.8 unidades, mientras que el indicador ajustado por tamaño de empresa se ubicó en 54.6 unidades, con un decremento de -0.2 puntos con respecto al mes anterior.

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



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero de febrero se incrementó 1.1 puntos respecto al mes de enero, situándose en 51.3 unidades. La serie tendencia-ciclo aumentó 0.1 puntos para ubicarse en 51.1 unidades y, con ello, acumular ya 25 meses consecutivos en terreno de expansión. El indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.7 puntos, sumando así 17 meses consecutivos en niveles de expansión (52.6 unidades).

En su interior, cuatro de los cinco componentes incrementaron su nivel. El componente de **Entrega de Productos** disminuyó -0.1 puntos, manteniéndose por seis meses consecutivos por debajo del umbral de 50.0 (**48.9 unidades**). Por su parte, el componente de **Producción** aumentó 1.6 puntos, situándose en **53.7 unidades** al tiempo que el de **Nuevos Pedidos** registró un incremento de 0.2 puntos, quedando en **51.5 unidades**. Asimismo, el componente de **Empleo** creció 1.4 puntos cerrando también en **51.5 unidades**. Por último, el componente de **Inventarios** regresó a zona de expansión al registrar un incremento de 4.0 puntos y ubicarse en **51.1 unidades**.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Ene'2023	Feb'2023	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	50.2	51.3	1.1	Expansión	Más rápida	6
Tendencia-ciclo	51.0	51.1	0.1	Expansión	Más rápida	25
Ajustado por tamaño de empresa	51.9	52.6	0.7	Expansión	Más rápida	17
Nuevos Pedidos	51.3	51.5	0.2	Expansión	Más rápida	4
Producción	52.1	53.7	1.6	Expansión	Más rápida	6
Empleo	50.1	51.5	1.4	Expansión	Más rápida	6
Entrega de Productos	49.0	48.9	-0.1	Contracción	Más rápida	6
Inventarios	47.1	51.1	4.0	Expansión	-	1

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

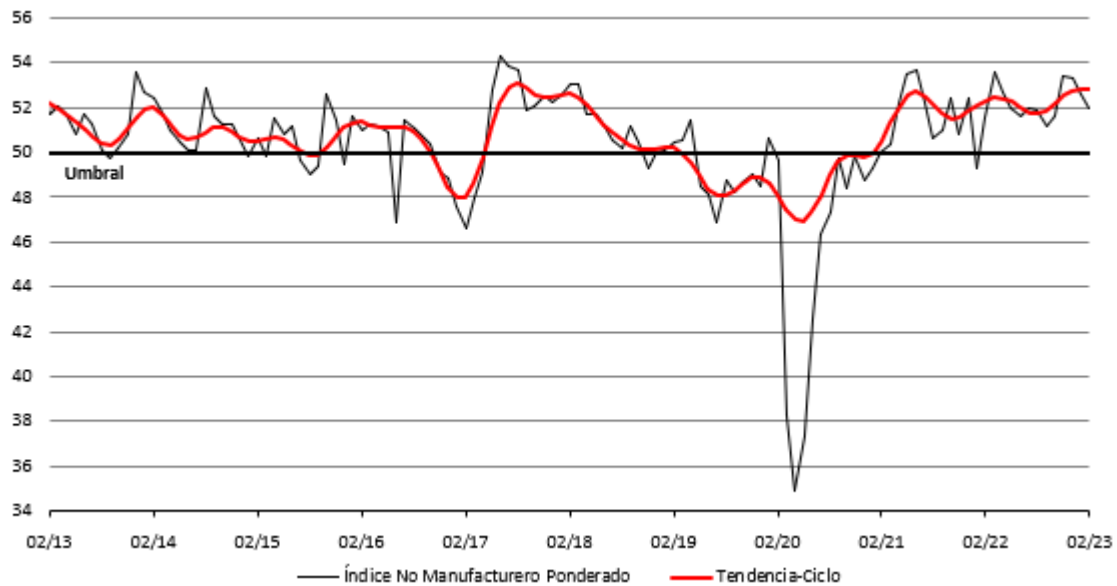
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** continúa en zona de expansión al cerrar el segundo mes del año en **52.9 unidades**. Con este dato, el Indicador No Manufacturero acumula 13 meses consecutivos en zona de expansión. La serie tendencia-ciclo cerró sin cambio alguno, al ubicarse nuevamente en **52.8 unidades**. El Indicador Ajustado por tamaño de empresa se ubicó en **54.6 unidades**, al disminuir 0.2 puntos. Tanto el Indicador tendencia-ciclo, como el ajustado por tamaño de empresa llevan más de un año expandiéndose. Así, el Indicador IMEF No Manufacturero sugiere que los sectores de servicios y comercio continúan creciendo.

Al interior, se destaca que, durante febrero, el componente de **Entrega de Productos** fue el único en reducirse, al bajar -0.8 puntos y ubicarse en 50.4 unidades. El resto de los componentes se ubicaron en zona de expansión: **Nuevos Pedidos (56.0)**; **Producción (54.2)**; **Empleo (51.7)** y **Entrega de Productos (51.3)**.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Ene'2023	Feb'2023	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	52.6	52.9	0.3	Expansión	Más rápida	13
Tendencia-ciclo	52.8	52.8	0.0	Expansión	Igual	25
Ajustado por tamaño de empresa	54.8	54.6	-0.2	Expansión	Menos rápida	18
Nuevos Pedidos	55.7	56.0	0.3	Expansión	Más rápida	25
Producción	53.9	54.2	0.3	Expansión	Más rápida	13
Empleo	50.3	51.7	1.4	Expansión	Más rápida	13
Entrega de Productos	51.2	50.4	-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 la Coyuntura

El PIB de México, correspondiente al 4T22 se expandió 0.5% TaT (3.7% AaA), por encima de la estimación oportuna de enero (0.4% TaT). La economía se desaceleró después de haber crecido un 1.1% TaT en promedio en los trimestres anteriores. El crecimiento para todo el 2022 fue acorde con nuestra estimación final del consenso, siendo la expansión de los servicios, la producción industrial y las actividades primarias de un 2.7%, un 3.3% y un 2.8%, respectivamente.

La desaceleración de los servicios al cierre del año, a un 0.1% TaT, se debió a un debilitamiento de la demanda en las ventas al menudeo y mayoreo, así como en los medios masivos, aunado a los efectos adversos prolongados de los servicios de apoyo a negocios y profesionales, a raíz de la reforma contra la subcontratación que entró en vigor en 2021. Por otro lado, los servicios de recreación, hospedaje y restaurantes se expandieron durante el 4T22. La producción industrial se expandió un 0.5% TaT. Dentro de este sector, destacamos la recuperación de la construcción al cierre del año (+2.2% TaT), mientras que las manufacturas cayeron -0.6% TaT tras haberse recuperado un 1.6% TaT en promedio durante el resto del año.

Los riesgos de que la recuperación pierda impulso durante los próximos trimestres están aumentando y se intensificarían particularmente si ocurriera una contracción del PIB de EE.UU.

¿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 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
Ana Luisa Aguilar
Carlos Hurtado
Daniel Garcés
Delia Paredes
Fausto Cuevas
Federico Rubli
Gabriel Casillas
Gabriela Siller
Gerardo Leyva
Ignacio Beteta
Jessica Roldán
Jesús Cervantes
Joel Virgen
Luis Foncerrada
María de Lourdes Dieck
Mario Correa
Miriam Acuña
Pablo Mejía
Pamela Díaz
Ricardo Zermeño
Rodrigo Barros
Sergio Luna

Consejo Directivo Nacional 2023

Presidente Nacional

José Domingo Figueroa Palacios

Dirección General

Gerardo González

www.imef.org.mx

www.indicadorimef.org.mx