

Datos de **DICIEMBRE 2023**

Publicación: 1 de enero de 2024

RESUMEN EJECUTIVO

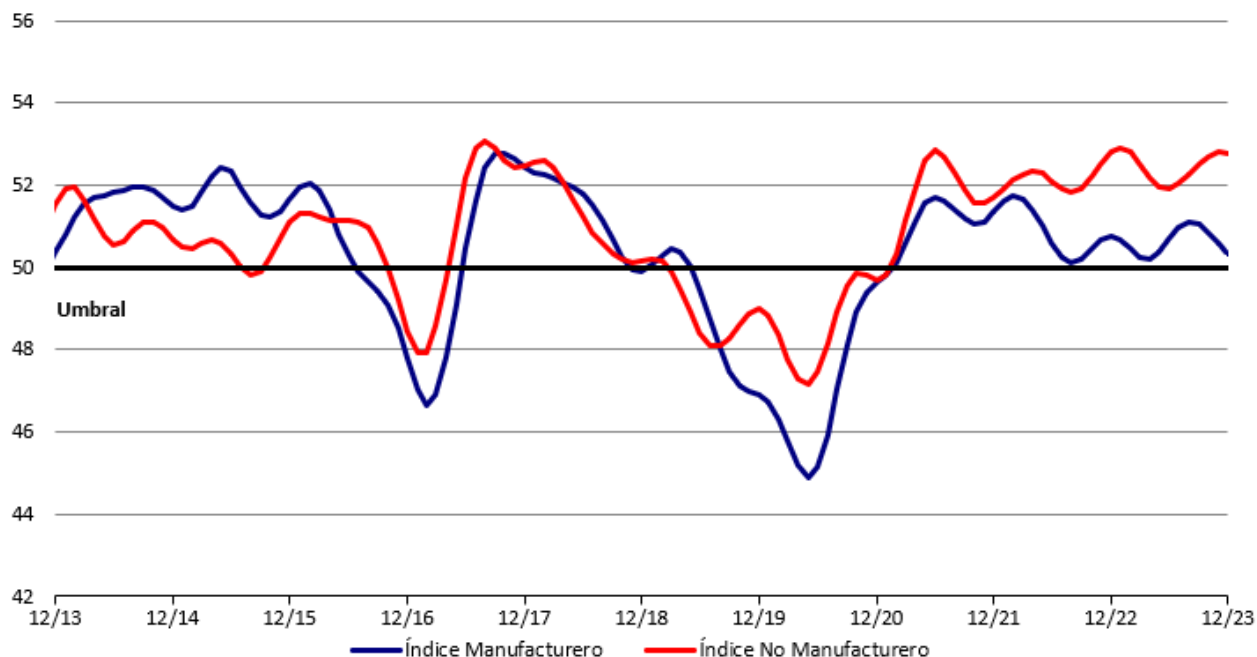
Cierre de año menos dinámico

Los indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero del mes de diciembre confirman que el dinamismo económico registrado desde inicios de 2023 se ha moderado al cierre del año. La economía, de acuerdo con los Indicadores IMEF, está creciendo a un ritmo menor en el último trimestre de este año. Se debe destacar que los Indicadores IMEF han anticipado el buen desempeño de la economía en los primeros tres trimestres de 2023. Si bien se estima un dinamismo más lento en la actividad, la economía se sigue expandiendo y cerrará el 2023 con un crecimiento anual en torno a 3.5% anual.

El **Indicador IMEF Manufacturero** de diciembre disminuyó (-) 1.1 puntos respecto al mes de noviembre, situándose en **49.8 unidades**, al margen de zona de expansión; el crecimiento pareciera haber pausado en el último mes del año en el sector manufacturero (hasta antes de esta interrupción, el Indicador acumulaba 6 meses en zona de expansión). La serie tendencia-ciclo bajó (-) 0.3 puntos (en 50.3), y el Indicador ajustado por tamaño de empresa lo hizo en (-) 1.9 puntos para ubicarse en 50.3 unidades. De acuerdo con el Indicador, la actividad de la industria manufacturera ha perdido fuerza en los últimos meses, y la expansión pareciera estar experimentando un menor dinamismo.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** se redujo (-) 0.6 puntos, cerrando en **52.1 unidades**. El sector de servicios y comercio continúa en zona de expansión, acumulando 23 meses consecutivos en esta zona; sin embargo, el ritmo de crecimiento ha registrado una leve moderación en los últimos meses. La serie tendencia-ciclo prevaleció sin cambio (52.8 unidades), y el indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó (-) 0.3 puntos (53.8 unidades). Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 35 y 28 meses respectivamente, lo que es congruente con un continuo crecimiento en los sectores de servicios y comercio, y con los resultados del PIB en los últimos dos años. El dato del Indicador No Manufacturero confirma que el sector servicios y de comercio continúan liderando el dinamismo de la economía.

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



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero de diciembre disminuyó (-) 1.1 puntos respecto al mes de noviembre, situándose en 49.8 unidades, al margen de zona de expansión; el crecimiento pareciera haber pausado en el último mes del año en el sector manufacturero (hasta antes de esta interrupción, el Indicador acumulaba 6 meses en zona de expansión). La serie tendencia-ciclo bajó (-) 0.3 puntos (en 50.3), y el Indicador ajustado por tamaño de empresa lo hizo en (-) 1.9 puntos para ubicarse en 50.3 unidades. De acuerdo con el Indicador, la actividad de la industria manufacturera ha perdido fuerza en los últimos meses, y la expansión pareciera estar experimentando un menor dinamismo.

Al interior del Indicador, sólo el componente de Entrega de Productos registró un ajuste al alza marginal, pasando de 48.4 a 48.5 unidades. El componente de Producción registró una caída de (-) 0.2 puntos, situándose en el mes en 51.3 unidades. El de Nuevos Pedidos bajó (-) 0.3 puntos, cerrando en 50.6 unidades. Finalmente, los componentes de Empleo (50.5) e Inventarios (48.5) cayeron (-) 0.4 y (-) 3.7 puntos respectivamente.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Nov'2023	Dic'2023	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	50.9	49.8	-1.1	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	50.6	50.3	-0.3	Expansión	Menos rápida	35
Ajustado por tamaño de empresa	52.2	50.3	-1.9	Expansión	Menos rápida	27
Nuevos Pedidos	50.9	50.6	-0.3	Expansión	Menos rápida	7
Producción	51.5	51.3	-0.2	Expansión	Menos rápida	9
Empleo	50.9	50.5	-0.4	Expansión	Menos rápida	7
Entrega de Productos	48.4	48.5	0.1	Contracción	Menos rápida	4
Inventarios	52.2	48.5	-3.7	Contracción	-	1

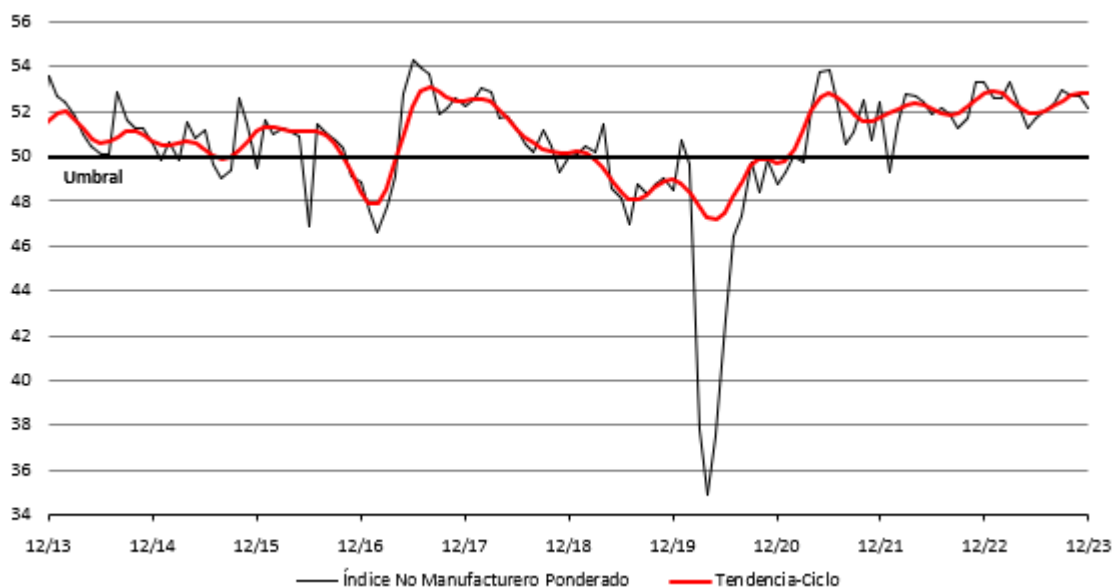
1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero se redujo (-) 0.6 puntos, cerrando en 52.1 unidades. El sector de servicios y comercio continúa en zona de expansión, acumulando 23 meses consecutivos en esta zona; sin embargo, el ritmo de crecimiento ha registrado una leve moderación en los últimos meses. La serie tendencia-ciclo prevaleció sin cambio (52.8 unidades), y el indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó (-) 0.3 puntos (53.8 unidades). Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 35 y 28 meses respectivamente, lo que es congruente con un continuo crecimiento en los sectores de servicios y comercio, y con los resultados del PIB en los últimos dos años. El dato del Indicador No Manufacturero confirma que el sector servicios y de comercio continúan liderando el dinamismo de la economía.

El componente de Nuevos Pedidos se redujo en (-) 0.6 puntos, cerrando en 54.2 unidades. Producción disminuyó (-) 0.8 puntos, registrando un nivel de 53.3, y el componente de Empleo aumentó 0.3 puntos, situándose en 50.6 unidades. El componente de Entrega de Productos cerró el año en 50.6 unidades, con un ajuste a la baja de (-) 0.5 puntos frente al mes anterior. Se destaca que, todos los componentes del Indicador IMEF No Manufacturero se sitúan en nivel de expansión (mayor que 50), y registran varios meses en este nivel.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Nov'2023	Dic'2023	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	52.7	52.1	-0.6	Expansión	Menos rápida	23
Tendencia-ciclo	52.8	52.8	0.0	Expansión	Igual	35
Ajustado por tamaño de empresa	54.1	53.8	-0.3	Expansión	Menos rápida	28
Nuevos Pedidos	54.8	54.2	-0.6	Expansión	Menos rápida	35
Producción	54.1	53.3	-0.8	Expansión	Menos rápida	23
Empleo	50.3	50.6	0.3	Expansión	Más rápida	23
Entrega de Productos	51.1	50.6	-0.5	Expansión	Menos 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.						

¿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.*

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 2024:

Enero 2 (martes)*
Febrero 1 (jueves)
Marzo 1 (viernes)

Abril 1 (lunes)
Mayo 2 (jueves)*
Junio 3 (lunes)

Julio 1 (lunes)
Agosto 1 (jueves)
Sept. 2 (lunes)

Octubre 1 (martes)
Noviembre 1 (viernes)
Diciembre 2 (lunes)

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
Federico Rubli
Gabriel Casillas
Gabriela Siller
Gerardo Leyva
Ignacio Beteta
Jesús Cervantes
Joel Virgen
Luis Foncerrada
María de Lourdes Dieck
Mario Correa
Miriam Acuña
Odracir Barquera
Pablo Mejía
Pamela Díaz
Ricardo Zermeño
Rodrigo Barros
Sergio Luna



Consejo Directivo Nacional 2024

Presidente Nacional

José Domingo Figueroa Palacios

Dirección General

Gerardo González

www.imef.org.mx
www.indicadorimef.org.mx