

Datos de **ENERO 2024**

Publicación: 1 de febrero de 2024

RESUMEN EJECUTIVO

Ligera Expansión

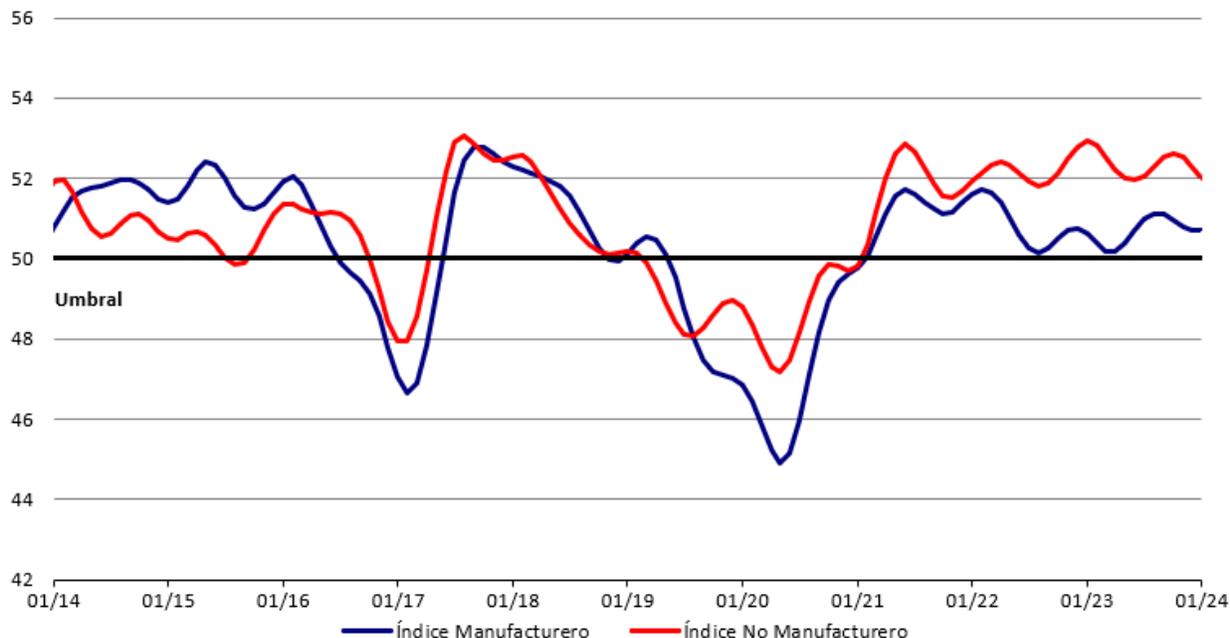
Los indicadores **IMEF Manufacturero** y **No Manufacturero** del mes de enero sugieren que la economía ha iniciado el año en zona de expansión.

En línea con los resultados del Indicador IMEF de los últimos meses de 2023, que sugerían una desaceleración de la actividad económica, la economía solo creció 0.1% en el 4T23, de acuerdo con la estimación oportuna del PIB publicada por el INEGI. No obstante, los resultados del Indicador IMEF del primer mes de este año, anticipan un mejor comienzo con respecto a diciembre.

El **Indicador IMEF Manufacturero** de enero aumentó **1.5 puntos** respecto al mes de diciembre, situándose en zona de expansión al registrar un nivel de **51.6 unidades**. El dinamismo del sector manufacturero ha retomado su impulso, después de haber perdido fuerza en los últimos meses del año pasado. La serie tendencia-ciclo se mantuvo sin cambio (en 50.7) y el Indicador ajustado por tamaño de empresa se incrementó 3.6 puntos para ubicarse en 54.1 unidades. De acuerdo con el Indicador, la actividad de la industria manufacturera comienza expandiéndose en el primer mes del año.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** disminuyó marginalmente (-) 0.2 puntos, cerrando en **52.0 unidades**. El sector de servicios y comercio continúa en zona de expansión, acumulando 24 meses consecutivos en esta zona; no obstante, el ritmo de crecimiento ha registrado una leve moderación en los últimos meses. La serie tendencia-ciclo bajó (-) 0.3 puntos (52.0 unidades) y el indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó (-) 1.1 puntos (52.6 unidades). Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 36 y 29 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

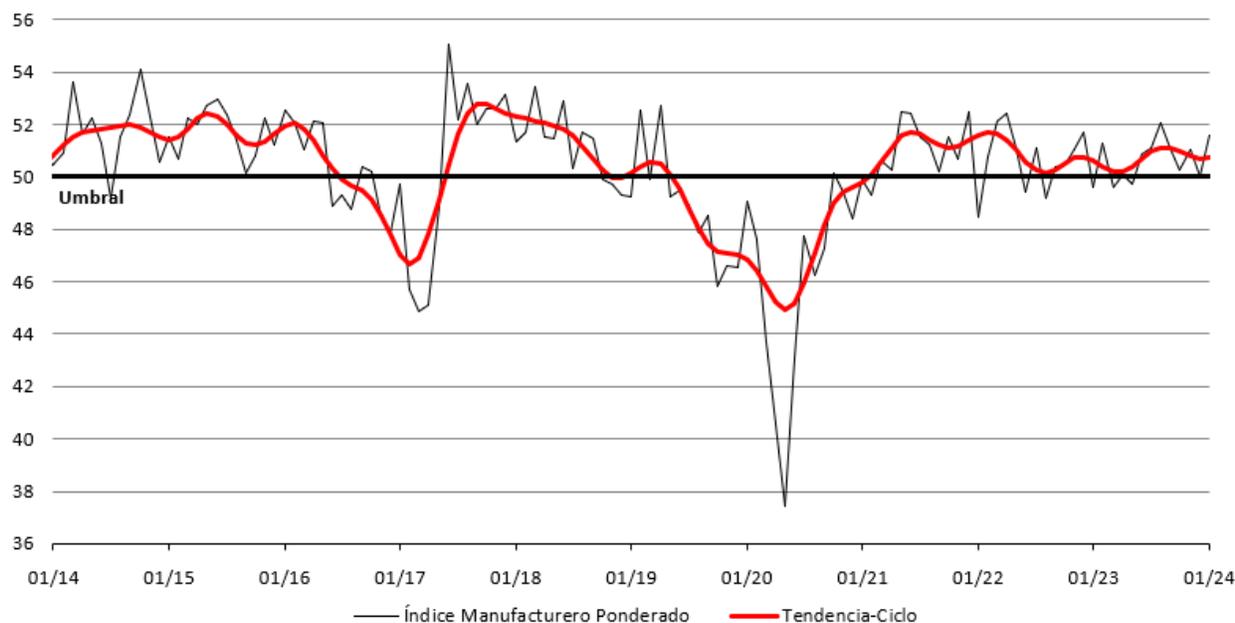


Indicador IMEF Manufacturero

El **Indicador IMEF Manufacturero** de enero aumentó 1.5 puntos respecto al mes de diciembre, situándose en zona de expansión al registrar un nivel de **51.6 unidades**. El dinamismo del sector manufacturero ha retomado su impulso, después de haber perdido fuerza en los últimos meses del año pasado. La serie tendencia-ciclo se mantuvo sin cambio (en 50.7 unidades) y el Indicador ajustado por tamaño de empresa se incrementó 3.6 puntos para ubicarse en 54.1 unidades. De acuerdo con el Indicador, la actividad de la industria manufacturera comienza expandiéndose en el primer mes del año.

Al interior del Indicador, todos los componentes registraron incrementos. El de Nuevos Pedidos aumentó 1.8 puntos pasando de 50.9 a 52.7 unidades. El componente de Producción y el de Empleo aumentaron 1.3 (53.0 unidades) y 0.2 (50.8 unidades) puntos, respectivamente. Finalmente, los componentes de Entrega de productos (48.9 unidades) e Inventarios (53.3 unidades) se incrementaron en 0.4 y 4.8 puntos respectivamente.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Dic'2023	Ene'2024	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	50.1	51.6	1.5	Expansión	Más rápida	8
Tendencia-ciclo	50.7	50.7	0.0	Expansión	Igual	36
Ajustado por tamaño de empresa	50.5	54.1	3.6	Expansión	Más rápida	28
Nuevos Pedidos	50.9	52.7	1.8	Expansión	Más rápida	8
Producción	51.7	53.0	1.3	Expansión	Más rápida	10
Empleo	50.6	50.8	0.2	Expansión	Más rápida	8
Entrega de Productos	48.5	48.9	0.4	Contracción	Menos rápida	5
Inventarios	48.5	53.3	4.8	Expansión	-	1

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

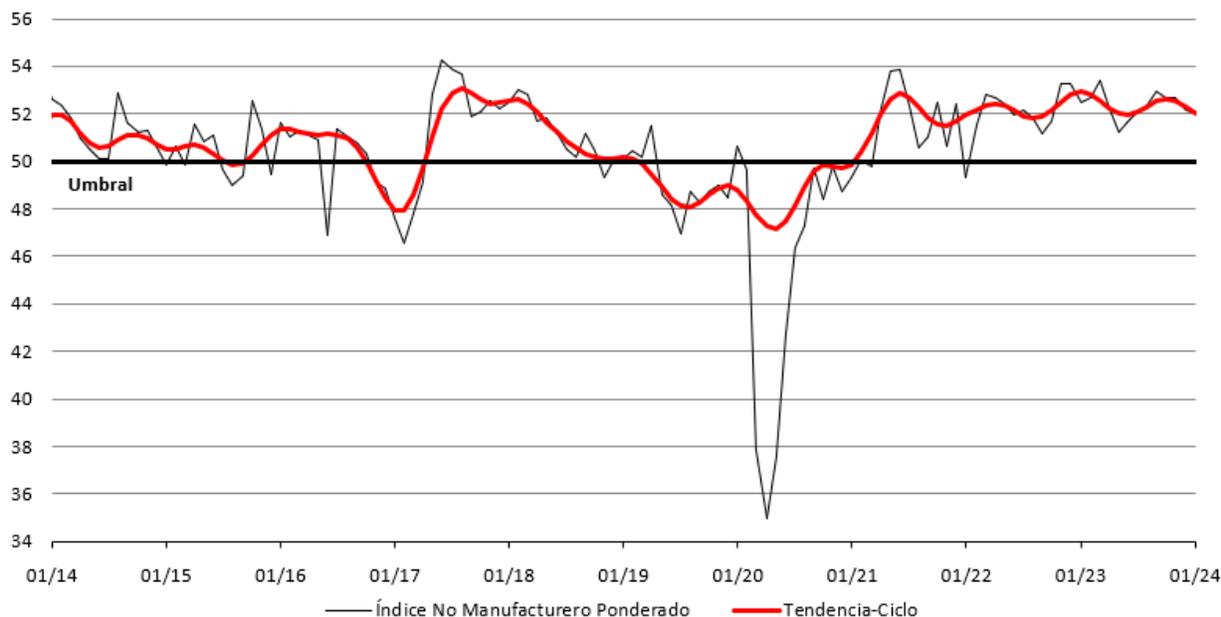
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** disminuyó marginalmente (-) 0.2 puntos, cerrando en **52.0 unidades**. El sector de servicios y comercio continúa en zona de expansión, acumulando 24 meses consecutivos en esta zona; no obstante, el ritmo de crecimiento ha registrado una leve moderación en los últimos meses. La serie tendencia-ciclo bajó (-) 0.3 puntos (52.0 unidades) y el indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó (-) 1.1 puntos (52.6 unidades). Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 36 y 29 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 (-) 0.5 puntos, cerrando en **53.6 unidades**. Producción disminuyó (-) 0.4 puntos, registrando un nivel de 53.0, y el componente de Empleo se mantuvo sin cambio (50.7 unidades). El componente de Entrega de Productos cerró el mes en 51.9 unidades, con un ajuste al alza de 1.3 puntos respecto al mes anterior. Se destaca que, todos los componentes del Indicador IMEF No Manufacturero se sitúan en zona de expansión (mayor que 50) y registran varios meses en esta zona.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Dic'2023	Ene'2023	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	52.2	52.0	-0.2	Expansión	Menos rápida	24
Tendencia-ciclo	52.3	52.0	-0.3	Expansión	Menos rápida	36
Ajustado por tamaño de empresa	53.7	52.6	-1.1	Expansión	Menos rápida	29
Nuevos Pedidos	54.1	53.6	-0.5	Expansión	Menos rápida	36
Producción	53.4	53.0	-0.4	Expansión	Menos rápida	24
Empleo	50.7	50.7	0.0	Expansión	Igual	24
Entrega de Productos	50.6	51.9	1.3	Expansión	Más rápida	10

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

De acuerdo con la estimación oportuna del PIB publicada por el INEGI, la economía de México se desaceleró en el 4T23, registrando un crecimiento trimestral de 0.1%, que se compara con un crecimiento promedio trimestral de 0.9% en los primeros tres trimestres de 2023. Este resultado, empata con las señales que el Indicador IMEF emitió a lo largo del cierre del año, la cual nos sugería un menor dinamismo económico.

Con los datos completos de 2023, la economía mexicana debería haberse expandido un 3.1% en el año, con crecimientos del 3.6%, 2.9% y 2.2% en la producción industrial, los servicios y las actividades primarias, respectivamente.

Hasta el 3T23, la economía se expandió a una tasa promedio trimestral de 0.9%, por encima de su promedio del último ciclo de 0.5%. Si bien la desaceleración en el 4T23 es significativa, este ajuste no necesariamente implica que en los primeros meses de 2024 la economía continuará observando este menor dinamismo. De hecho, como lo sugieren los datos del Indicador IMEF del mes de enero, la economía pudiera haber incrementado su ritmo de crecimiento con relación a diciembre de 2023.

¿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
Víctor Manuel Herrera



Consejo Directivo Nacional 2024

Presidente Nacional

José Domingo Figueroa Palacios

Dirección General

Gerardo González

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