

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

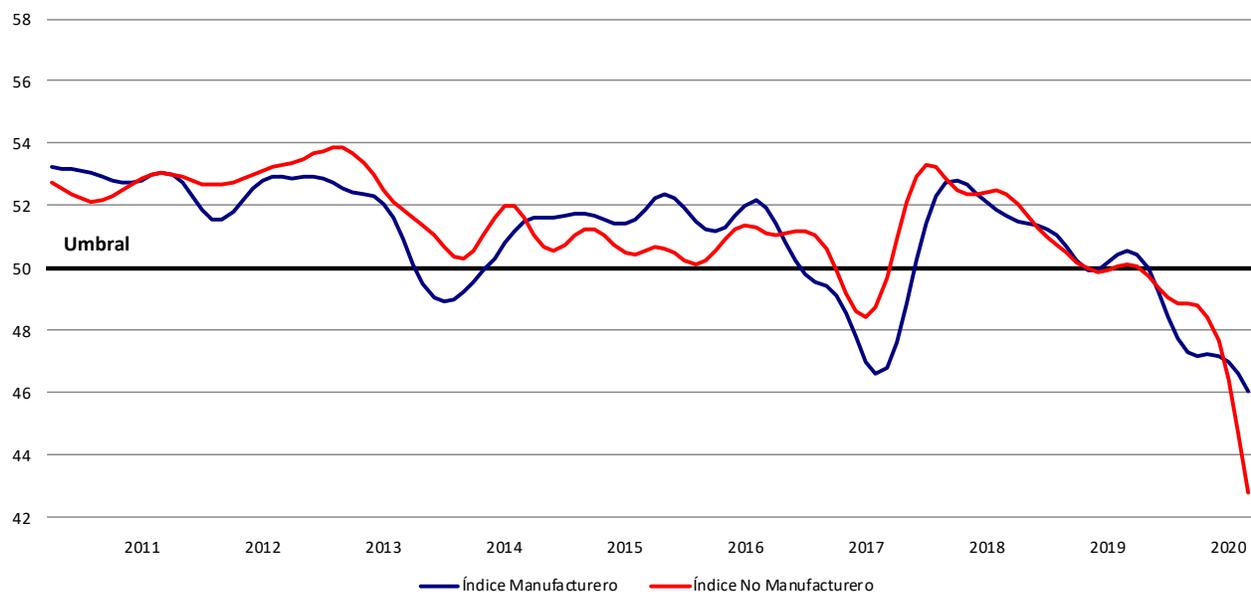
Datos de
Marzo de 2020

Boletín Indicador IMEF

Recesión pandémica

- El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó en marzo 3.0 puntos para ubicarse en 45.0 unidades. Así, este Indicador permaneció en zona de contracción (<50) por onceavo mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo cayó 0.6 puntos para cerrar en 46.0 unidades y continuar en zona de contracción por diez meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 2.6 puntos, ubicándose en 47.1 unidades y manteniéndose en zona de contracción por ocho meses seguidos.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró en marzo una caída de 9.2 puntos para colocarse en 39.4 unidades y ubicarse en zona de contracción por segundo mes consecutivo. Se destaca que esas cifras representan la máxima caída mensual y el nivel mínimo, respectivamente, de la serie histórica. La serie tendencia-ciclo de ese indicador cayó 1.9 unidades para cerrar en 42.8 unidades y permaneció en zona de contracción por once meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 7.5 unidades para ubicarse en 42.0 unidades y permanecer en la zona de contracción por segundo mes consecutivo.
- Los resultados del Indicador IMEF de marzo anticipan una recesión de la economía mexicana inducida, principalmente, por una severa y rápida contracción del sector no manufacturero (comercio y servicios), asociada a las medidas implementadas para frenar la propagación del coronavirus. El sector manufacturero también mostró una caída durante marzo, pero esta fue mucho menor. Esta situación contrasta con la observada poco antes de la recesión durante 2009, cuando el Indicador IMEF también anticipó una recesión, pero inducida principalmente por la caída del Indicador manufacturero.

Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

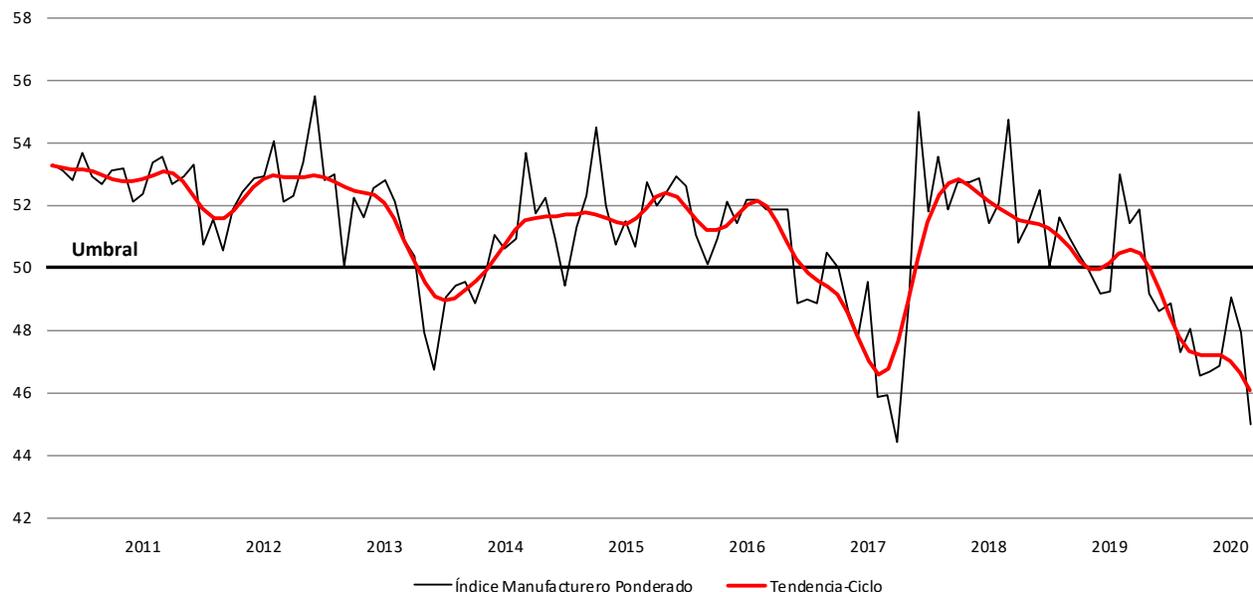
El Indicador IMEF Manufacturero registró en marzo una disminución de 3.0 puntos para ubicarse en 45.0 unidades. Así, el Indicador se mantuvo en zona de contracción (<50) por onceavo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador disminuyó 0.6 puntos para cerrar en 46.0 unidades y permanecer en zona de contracción por diez meses consecutivos.¹ Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 2.6 puntos para ubicarse en 47.1 unidades y permanecer en zona de contracción por ocho meses seguidos.²

Durante marzo, dos de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron caídas, siendo estos los subíndices que mejor adelantan la actividad económica, además de que las caídas fueron las de mayor magnitud en la historia de ambos indicadores. Así, el subíndice Nuevos Pedidos cayó 13.9 puntos, para quedar en 31.5, y el de Producción cayó 13.3 puntos, para cerrar en 34.7 unidades. Estos valores son los nuevos mínimos históricos. Por su parte, el subíndice de Empleo aumentó 0.3 puntos para quedar en 46.5, el subíndice Entrega de Productos aumentó 4.4 unidades para quedar en 52.7 y el subíndice Inventarios aumentó 3.3 para quedar en 55.6 unidades.

¹ La cifra de mayo de 2019 aumentó en la encuesta de marzo a 49.98 (de 49.93 en la encuesta de febrero) y, redondeada a un dígito, quedó en 50.0 unidades. Por ello, se acumularon diez meses (en lugar de once) en zona de contracción. Todas las cifras son ajustadas por estacionalidad.

² La cifra de febrero de 2020 en la encuesta de marzo disminuyó a 49.73 (de 50.52 en febrero) y quedó en zona de contracción. Por ello, se acumularon ocho meses en zona de contracción. Todas las cifras son ajustadas por estacionalidad.

Indicador IMEF Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Feb' 2020	Mar' 2020	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	48.0	45.0	-3.0	Contracción	Más rápida	11
Tendencia-ciclo	46.6	46.0	-0.6	Contracción	Más rápida	10
Ajustado por tamaño de empresa	49.7	47.1	-2.6	Contracción	Más rápida	8
Nuevos Pedidos	45.4	31.5	-13.9	Contracción	Más rápida	10
Producción	48.0	34.7	-13.3	Contracción	Más rápida	11
Empleo	46.2	46.5	0.3	Contracción	Menos rápida	13
Entrega de Productos	48.3	52.7	4.4	Expansión	-	1
Inventarios	52.3	55.6	3.3	Expansión	Más 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.

El Indicador IMEF No Manufacturero

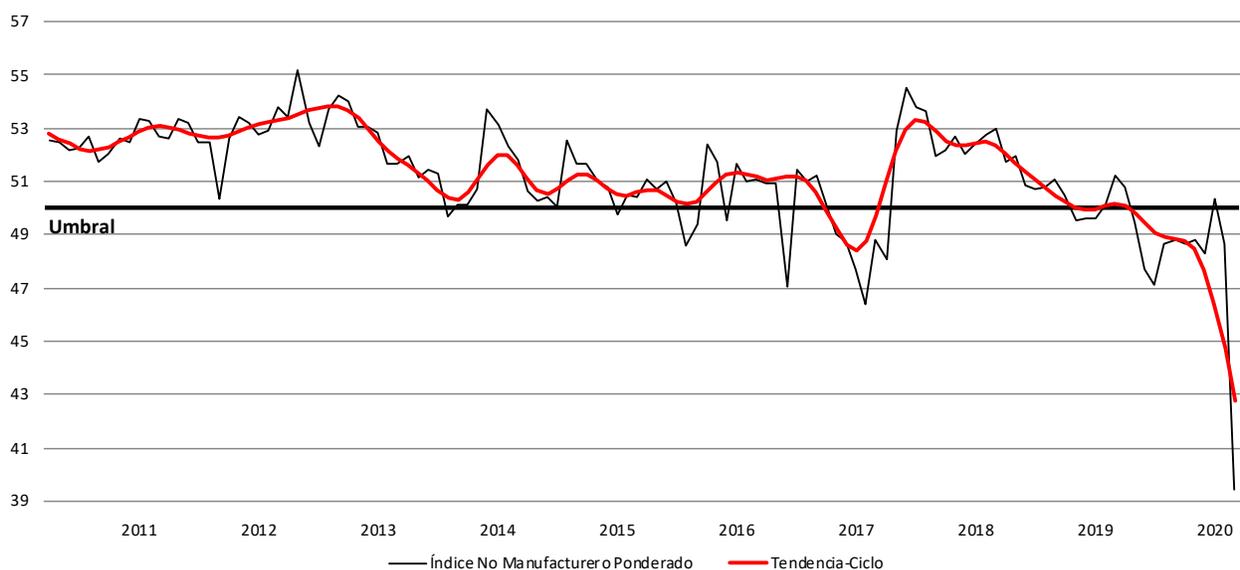
El Indicador IMEF No Manufacturero registró en febrero una caída de 9.2 puntos, la mayor contracción en su historia, para ubicarse en 39.4 unidades y tocar así el nivel mínimo de su historia, además de mantenerse en zona de contracción (<50) por segundo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador cayó 1.9 unidades para cerrar en 42.8 unidades y permanecer en zona de contracción por once meses consecutivos.³ Por

³ La cifra de marzo y abril de 2019 en la encuesta de marzo aumentaron a 50.13 y 50.05 (de 49.84 y 49.49 en febrero, respectivamente) y por ello se redujo el número de meses en zona de contracción. Todas las cifras son ajustadas por estacionalidad.

su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 7.5 unidades para ubicarse en 42.0 unidades y permanecer en zona de contracción por segundo mes consecutivo.

Tres de los cuatro componentes del Indicador No Manufacturero mostraron caídas en marzo, dos de ellos de forma extrema. Por una parte, el subíndice Nuevos Pedidos disminuyó 18.1 puntos, la mayor contracción mensual de su historia, para cerrar en 30.4 unidades, su nivel mínimo histórico. Por otra, el subíndice Producción cayó 17.5 puntos, la mayor contracción mensual registrada, para quedar en 30.3 unidades, también el nivel más bajo de la serie. El subíndice Empleo disminuyó 4.9 puntos para quedar en 44.4 unidades. El subíndice Entrega de Productos aumentó 0.8 puntos para cerrar en 51.6 unidades

Indicador IMEF No Manufacturero



Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Feb' 2020	Mar' 2020	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	48.6	39.4	-9.2	Contracción	Más rápida	2
Tendencia-ciclo	44.7	42.8	-1.9	Contracción	Más rápida	11
Ajustado por tamaño de empresa	49.5	42.0	-7.5	Contracción	Más rápida	2
Nuevos Pedidos	48.5	30.4	-18.1	Contracción	Más rápida	2
Producción	47.8	30.3	-17.5	Contracción	Más rápida	11
Empleo	49.3	44.4	-4.9	Contracción	Más rápida	12
Entrega de Productos	50.8	51.6	0.8	Expansión	Más rápida	5

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

La pandemia ha tenido un efecto severo en los mercados financieros y en la actividad económica global, lo cual repercute en la economía nacional a través de distintos canales. A continuación se resumen los que se consideran más importantes:

- 1) Las medidas implementadas en Estados Unidos para contener la propagación del virus ocasionarán una contracción de la actividad económica mientras dure la contingencia y eso afectará a la economía mexicana a través de menores exportaciones, remesas y turismo.
- 2) El incremento de la aversión al riesgo por la pandemia ha golpeado a los mercados financieros internacionales, particularmente a los de economías emergentes. Esta situación ha comenzado a reducir la disposición de recursos del exterior para nuestro país, lo cual se ha reflejado en el tipo de cambio y las tasas de interés.
- 3) La dramática caída de los precios de las materias primas, en particular del petróleo, representa un severo choque adverso para Pemex y las finanzas públicas. La reciente baja de la calificación de S&P Global para la deuda soberana y de Pemex señala la debilidad estructural que perciben los mercados ante los nuevos choques.
- 4) En nuestro país, el choque de la pandemia llega en un momento difícil para la economía nacional. La actividad económica se encontraba ya estancada, la inversión detenida y el consumo debilitándose. En ese contexto, las medidas implementadas para frenar la propagación del virus, indispensables y atinadas, aunque quizá tardías, tendrán un fuerte impacto adicional, especialmente sobre el sector servicios y comercio.

Los resultados del Indicador IMEF de marzo anticipan una recesión de intensidad equiparable a la sufrida en 2009, aunque en esta ocasión el sector más afectado será el no manufacturero, integrado por empresas del sector servicios y comercio. Por lo anterior, se espera que esta recesión tenga un mayor impacto sobre el empleo.

La duración y la profundidad de la recesión en la economía mexicana dependerá de los siguientes factores:

- 1) La duración de la pandemia misma, en el mundo y en México. Es importante implementar todas las medidas necesarias para detener su propagación y retornar lo más rápido posible, al funcionamiento normal de la economía. Ello incluye fortalecer las capacidades operativas del sector salud y reasignarle el suficiente gasto público con la mayor prioridad.
- 2) En segundo término, mientras dure la pandemia, diversas empresas y familias requerirán de apoyos financieros para hacer frente a la situación, ya que no podrán realizar sus actividades productivas con normalidad. El riesgo de quiebra masiva de empresas, principalmente pequeñas y medianas y la pérdida de miles de puestos de trabajo es muy elevado. Las consecuencias de esta emergencia sanitaria no pueden recaer solamente en las empresas.
- 3) Y tercero, la severidad de la crisis que inicia con una fuerte caída de la actividad económica y la reducción acelerada de más del 80% en los precios del petróleo para la mezcla mexicana, irremediablemente aumentarán las presiones sobre las finanzas públicas. Ello genera un entorno de mayor incertidumbre para el mediano plazo que no abona a la generación de la confianza tan necesaria para reactivar la inversión en el país.

Recomendaciones

En este contexto, en el IMEF consideramos imperativas las siguientes acciones para una rápida recuperación de la recesión:

- a. Impulsar urgentemente una acción concertada entre sectores y definir una estrategia integral en materia de política fiscal para enfrentar la emergencia. Consideramos fundamental la definición de una nueva estrategia fiscal que incluya el apoyo de corto plazo a la actividad productiva y al empleo, así como soluciones de mediano plazo que favorezcan la estabilidad de las finanzas públicas a partir del combate a la evasión fiscal, la ampliación de la base gravable y el estímulo a la inversión productiva.
- b. La redefinición de la estrategia para el sector energético, con una mayor participación del sector privado y el impulso al desarrollo de energías renovables, lo que a su vez daría mayor certidumbre en torno a la sostenibilidad de las finanzas públicas a largo plazo,
- c. El respeto irrestricto al Estado de derecho y la preservación de un marco legal que permita la previsibilidad y la debida ejecución de los proyectos de inversión, abonará a un entorno general de mayor confianza y certidumbre para el impulso de la inversión en general, que será tan necesaria para una rápida recuperación de la actividad económica.

¿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 (mayor 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. Es importante tener presente que 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 (www.iieem.org.mx).

El responsable principal de la elaboración del Indicador IMEF es el Comité Técnico 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. Todas las cifras mostradas en los boletines de prensa corresponden a las series ajustadas por estacionalidad.

La difusión del Indicador IMEF es oportuna. De febrero 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.⁴ 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 (www.iieem.org.mx), a la cual también se puede tener acceso mediante la página principal del IMEF (www.imef.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.

⁴ 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 2020:

Enero 2 (jueves)*	Abril 1 (miércoles)	Julio 1 (miércoles)	Octubre 1 (jueves)
Febrero 4 (martes)*	Mayo 4 (lunes)*	Agosto 3 (lunes)	Noviembre 3 (martes)
Marzo 2 (lunes)	Junio 1 (lunes)	Sept. 1 (martes)	Diciembre 1 (martes)

*Por día festivo

COMITÉ DEL INDICADOR IMEF**Integrantes****Presidente**

Ernesto Sepúlveda

Vicepresidente

Ociel Hernández

Miembros:

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Carlos Hurtado

Daniel Garcés

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jessica Roldán

Jesús Cervantes

Lorena Domínguez

Luis Foncerrada

Mario Correa

Ricardo Zermeño

Rodrigo Barros

Sergio Martín

Sergio Ruiz Olloqui

Consejo Directivo Nacional 2020**Presidente Nacional**

Ángel García-Lascurain Valero

Dirección General

Gerardo González

Miembro Honorario

Jonathan Heath

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx