

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

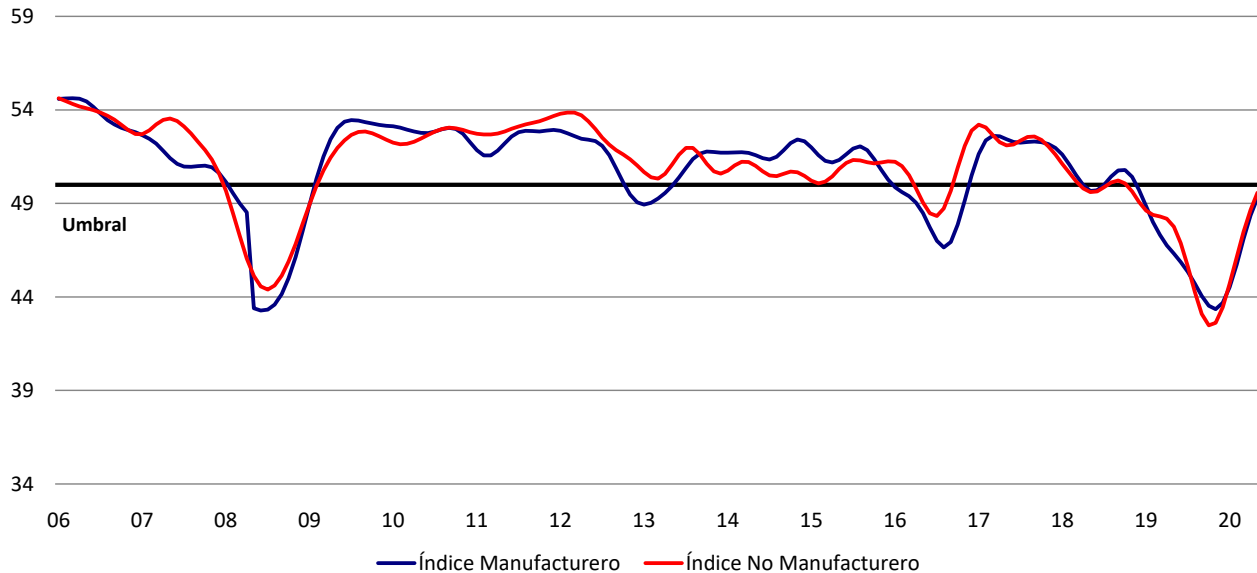
Datos de
Noviembre de 2020

Boletín Indicador IMEF

Reanimación titubeante

- El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó en noviembre 1.1 puntos para ubicarse en 48.5 unidades. Así, este Indicador permaneció en zona de contracción (<50) por dieciocho meses consecutivos, ya que el dato ajustado por estacionalidad de octubre se revisó a la baja para quedar en 49.6 puntos. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.9 puntos para cerrar en 49.3 unidades y continuar en zona de contracción por dieciocho meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa se mantuvo en 53.9 unidades, ubicándose en zona de expansión por quinto mes consecutivo.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró en noviembre un aumento de 1.5 puntos para cerrar en 49.5 unidades y ubicarse en zona de contracción por décimo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.9 para quedar en 49.6 unidades y, así, permaneció en zona de contracción por diecinueve meses seguidos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.4 unidades para ubicarse en 48.4 unidades, con lo que se mantuvo en la zona de contracción por doceavo mes consecutivo.
- Los resultados del Indicador IMEF de noviembre, junto con la información de la coyuntura, confirman que la tendencia de la actividad económica sigue en ascenso, pero la reanimación es titubeante y, en el margen, parece estar debilitándose. Esto resulta claro en el sector manufacturero, que después de un fuerte repunte en los meses previos, en noviembre mostró una corrección a la baja, si bien la tendencia sigue siendo ascendente. Por su parte, durante noviembre el sector no manufacturero mostró una mejora y su tendencia también es ascendente. Con las cifras ajustadas por estacionalidad de noviembre, ambos indicadores se ubicaron en zona de contracción, observándose que sus tendencias ciclo se acercan al umbral de los 50 puntos (gráfica 1).

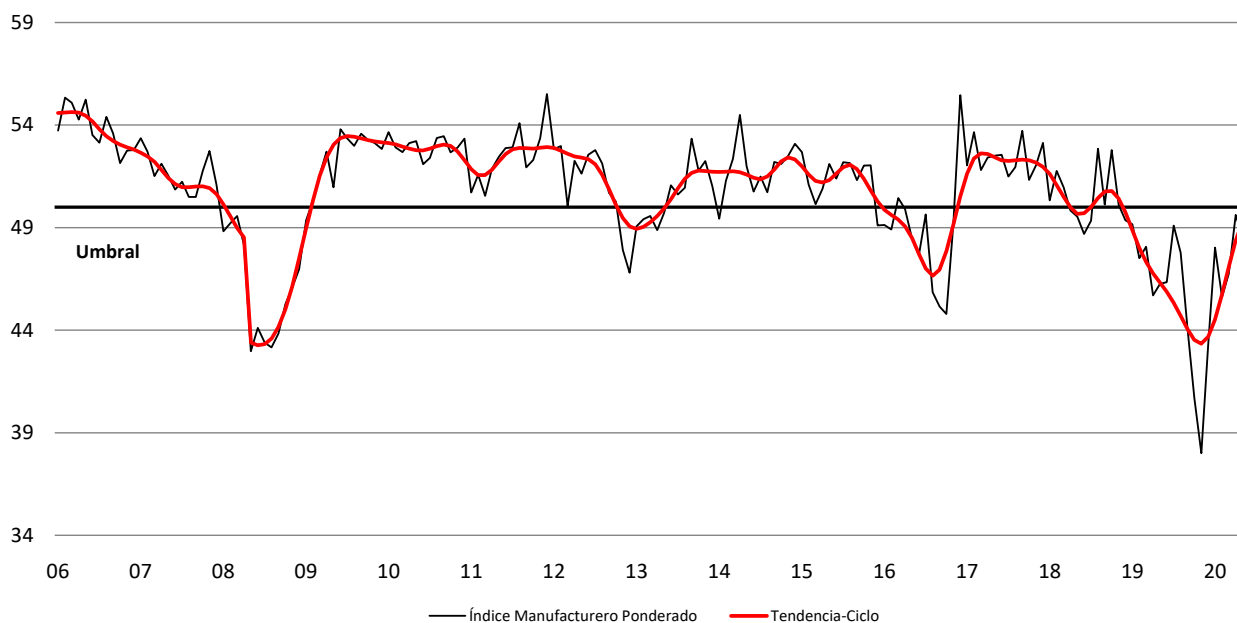
Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó en noviembre 1.1 puntos para ubicarse en 48.5 unidades. Así, este Indicador permaneció en zona de contracción (<50) por dieciocho meses consecutivos, ya que el dato ajustado por estacionalidad de octubre se revisó a la baja para quedar en 49.6 puntos. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.9 puntos para cerrar en 49.3 unidades y continuar en zona de contracción por dieciocho meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa se mantuvo en 53.9 unidades, ubicándose en zona de expansión por quinto mes consecutivo.

Durante noviembre, cuatro de los componentes del Indicador Manufacturero registraron caídas. El subíndice Nuevos Pedidos cayó 3.1 puntos para cerrar en 47.1 unidades; el subíndice Producción se redujo 1.8 puntos para quedar en 49.3; el de Empleo cayó 1.2 puntos, para cerrar en 48.5 y el subíndice Inventarios cayó 1.9 puntos para quedar en 44.0. Por su parte, el subíndice Entrega de Productos aumentó 1.3 unidades para ascender a 51.5 unidades. Este fue el único subíndice que se mantuvo en zona de expansión.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su Tendencia-Ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Oct' 2020	Nov' 2020	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	49.6	48.5	-1.1	Contracción	Más rápida	18
Tendencia-ciclo	48.4	49.3	0.9	Contracción	Menos rápida	18
Ajustado por tamaño de empresa	53.9	53.9	0.0	Expansión	Igual	5
Nuevos Pedidos	50.2	47.1	-3.1	Contracción	-	1
Producción	51.1	49.3	-1.8	Contracción	-	1
Empleo	49.7	48.5	-1.2	Contracción	Más rápida	21
Entrega de Productos	50.2	51.5	1.3	Expansión	Más rápida	3
Inventarios	45.9	44.0	-1.9	Contracción	Más rápida	4

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

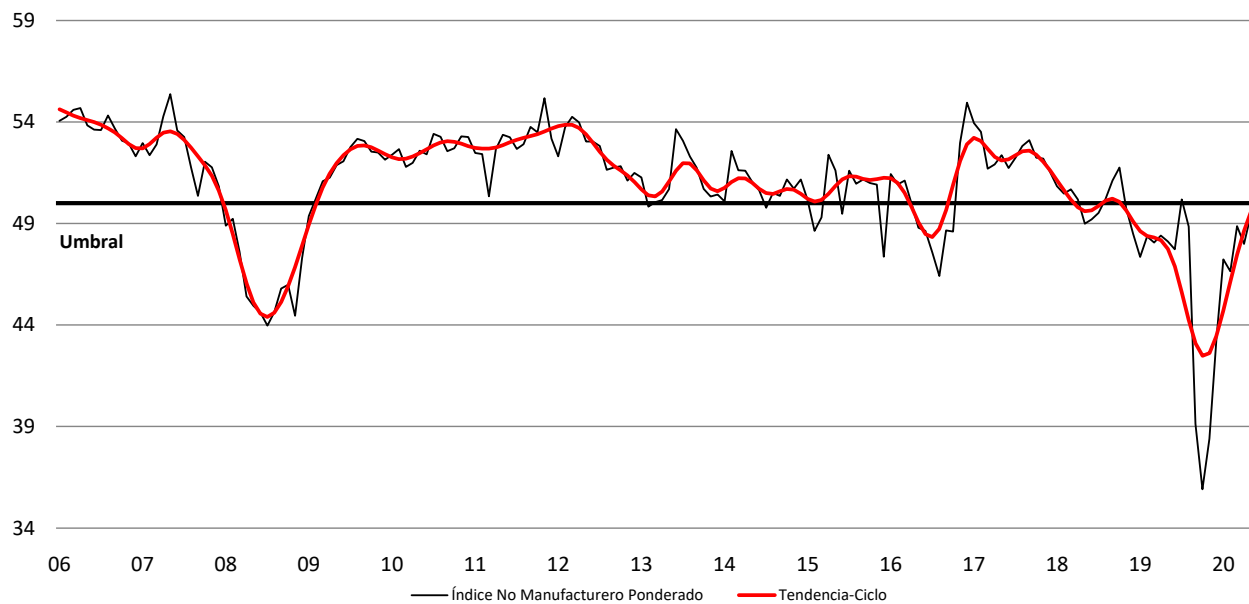
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró en noviembre un aumento de 1.5 puntos para cerrar en 49.5 unidades y ubicarse en zona de contracción por décimo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.9 para quedar en 49.6 unidades y, así, permaneció en zona de contracción por diecinueve meses seguidos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.4 unidades para ubicarse en 48.4 unidades, con lo que se mantuvo en la zona de contracción por doceavo mes consecutivo.

Durante noviembre, los cuatro subíndices del Indicador IMEF No Manufacturero registraron aumentos. El subíndice Nuevos Pedidos aumentó 1.7 puntos para cerrar en 48.6 unidades: el subíndice Producción aumentó 2.2 unidades para cerrar en 49.4. El subíndice Empleo subió 1.4 unidades para ascender a 47.0. Por último, el subíndice Entrega de Productos aumentó 0.1 unidades para cerrar en 52.3. Los resultados de noviembre contrastan con los de octubre, mes en que todos los subíndices disminuyeron.

Gráfica 3: Indicador IMEF No Manufacturero y su Tendencia-Ciclo



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Oct' 2020	Nov' 2020	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	48.0	49.5	1.5	Contracción	Menos rápida	10
Tendencia-ciclo	48.7	49.6	0.9	Contracción	Menos rápida	19
Ajustado por tamaño de empresa	48.8	48.4	-0.4	Contracción	Más rápida	12
Nuevos Pedidos	46.9	48.6	1.7	Contracción	Menos rápida	10
Producción	47.2	49.4	2.2	Contracción	Menos rápida	19
Empleo	45.6	47.0	1.4	Contracción	Menos rápida	20
Entrega de Productos	52.2	52.3	0.1	Expansión	Más rápida	13

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

A consecuencia de la pandemia COVID-19, la economía mexicana sufrió contracciones históricas durante abril y mayo del presente año. A partir de junio se ha observado una paulatina reactivación en diversos sectores, pero aún está lejos la recuperación de los niveles pre pandemia.

La semana pasada el INEGI divulgó las cifras revisadas del PIB correspondientes al tercer trimestre de 2020. Considerando cifras desestacionalizadas, se confirmó un menor retroceso, de -8.6% real anual, tras el desplome sin precedentes de -18.7% real anual en el segundo trimestre. En los sectores secundario y terciario, se registraron reducciones anuales de -8.8% y -8.9%, respectivamente. Destaca que, en el sector primario, se dio un aumento de 7.4% durante ese periodo.

Respecto a la variación trimestral real desestacionalizada, es decir, el cambio del tercer trimestre con relación al segundo, se observó un aumento de 12.1%, confirmando así el rebote de la actividad económica después de haber tocado fondo en el periodo abril-junio.

Tres variables clave que han sufrido desplomes en la primera mitad del año son la inversión fija bruta, el consumo privado interno y la producción industrial. Los últimos datos disponibles de esos indicadores son congruentes con una reanimación, en el sentido de desacelerar las caídas que se venían observando. Así, en cifras originales la inversión fija bruta se contrajo en términos anuales 17.4% en agosto (-21.3% en julio); el consumo privado interno se redujo en agosto en 14.2% (-15.1% en julio), y la producción industrial a septiembre cayó 6.2% (-8.8% en agosto). No obstante, la tendencia-ciclo en los tres indicadores apunta a una moderación, indicando con ello que la recuperación se volverá más lenta.

En lo concerniente a la inflación, en el último dato del Índice Nacional de Precios al Consumidor correspondiente a la primera quincena de noviembre se observó que las presiones inflacionarias cedieron en forma importante, ya que la tasa anual se ubicó en 3.43% comparada con la inflación de octubre que fue 4.09, resultado influido por la

ampliación del Buen Fin ante la pandemia. Por su parte, la evolución del tipo de cambio mostró en las últimas semanas una tendencia de apreciación, derivada, entre otros factores, de los movimientos internacionales del dólar, la percepción de finanzas públicas estables (propiciadas por una fuerte restricción en muchos rubros de gasto) y las condiciones favorables de liquidez en dólares que satisfacen la demanda de empresas y particulares en el mercado interno.

En lo relativo a la política monetaria del Banco de México, la Junta de Gobierno decidió por mayoría entrar en una pausa de reducciones, manteniendo la tasa de referencia en 4.25%. Los analistas se mantienen divididos en su posición respecto al espacio para hacer mayores reducciones de la tasa de referencia.

En suma, la evolución de la actividad económica es congruente con una paulatina reanimación de la dinámica productiva, aunque esta continúa siendo frágil, asimétrica y con una tendencia a ser más lenta en el futuro inmediato. La persistente debilidad de la inversión fija bruta, la producción industrial y el consumo privado, aunado a la incertidumbre sobre la mejora de la pandemia, continúan sugiriendo que la economía mexicana se contraerá en -9% en 2020, siendo la peor recesión observada desde 1932. Sin embargo, ante el empeoramiento reciente de la pandemia, no pueden descartarse nuevas medidas de confinamiento que tendrían un impacto adverso sobre la actividad económica. Por su parte, la perspectiva del repunte en 2021 ha mejorado marginalmente: se anticipa un aumento en el PIB de 3.1% durante ese año. La pronta disponibilidad de una vacuna contra el COVID-19 podría mejorar las perspectivas.

Finalmente, en el entorno global, la cercana confirmación definitiva del triunfo electoral de presidente electo Joe Biden deberá aminorar la incertidumbre y volatilidad en los mercados. Entre los riesgos globales, se identifican los elevados niveles de endeudamiento en muchas economías, un agravamiento de los conflictos geopolíticos y sociales en diversas regiones y la posibilidad de que la salida del Reino Unido de la Unión Europea se dé sin un acuerdo comercial. Y desde luego, el principal factor de riesgos está en función de lograr controlar la pandemia.

¿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.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.

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

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
Miriam Acuña
Ricardo Zermeño
Rodrigo Barros
Sergio Martín
Sergio Ruiz Olloqui

www.imef.org.mx

www.indicadorimef.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2020

Presidente Nacional

Ángel García-Lascurain Valero

Dirección General

Gerardo González

Miembro Honorario

Jonathan Heath