

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Diciembre de 2021

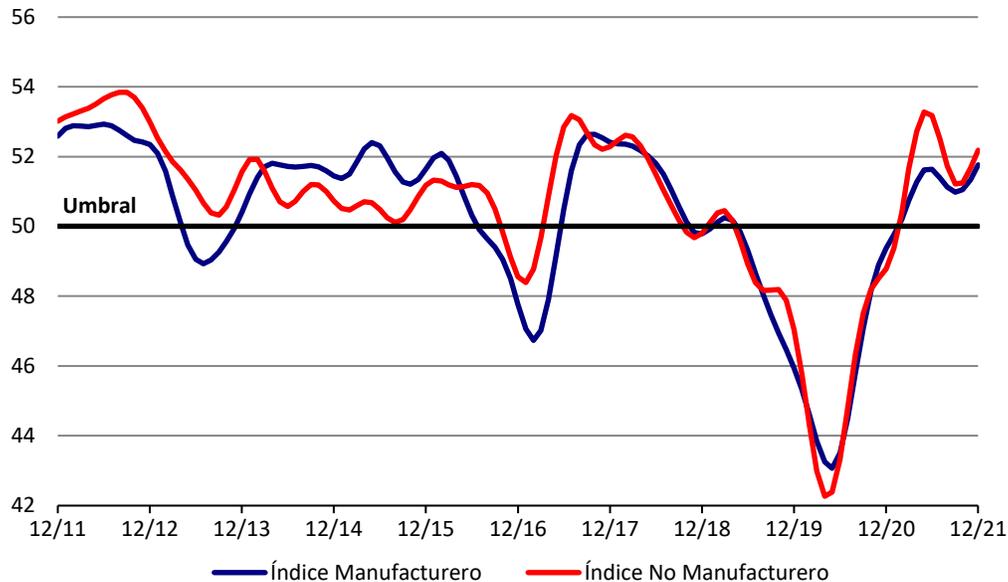
Publicación: 3 de enero de 2022

Boletín Indicador IMEF

Expansión al cierre del 2021

- El Indicador IMEF Manufacturero aumentó 1.8 puntos en diciembre para cerrar en 52.6 unidades y mantenerse en zona de expansión (>50) por tercer mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.5 unidades para ascender a 51.8 puntos y sumar once meses en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.8 puntos para cerrar en 53.3 unidades, con lo que también se mantuvo en zona de expansión por tercer mes seguido.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró un aumento en diciembre de 2.2 puntos para cerrar en 52.6, manteniéndose en zona de expansión por diez meses consecutivos. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.5 unidades para quedar en 52.2 y ubicarse en zona de expansión por onceavo mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.8 puntos para cerrar en 54.1 unidades y mantenerse por cuarto mes seguido en zona de expansión.
- Al cierre del 2021, tanto el Indicador IMEF Manufacturero como No Manufacturero se ubicaron en zona de expansión alejándose del umbral de los 50 puntos. Sus series tendencia ciclo acumularon once meses en zona de expansión, lo que indica que la actividad económica del país se mantuvo en expansión durante todo el año pasado salvo enero, cuando la economía nacional resintió la tercera ola de contagios. Destaca que durante diciembre ambos Indicadores IMEF compensaron las caídas que habían registrado en noviembre, cerrando claramente en zona de expansión. Las cifras del Indicador IMEF reflejan que la actividad económica sigue siendo muy sensible a la evolución de la pandemia y sus efectos sobre la movilidad.

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



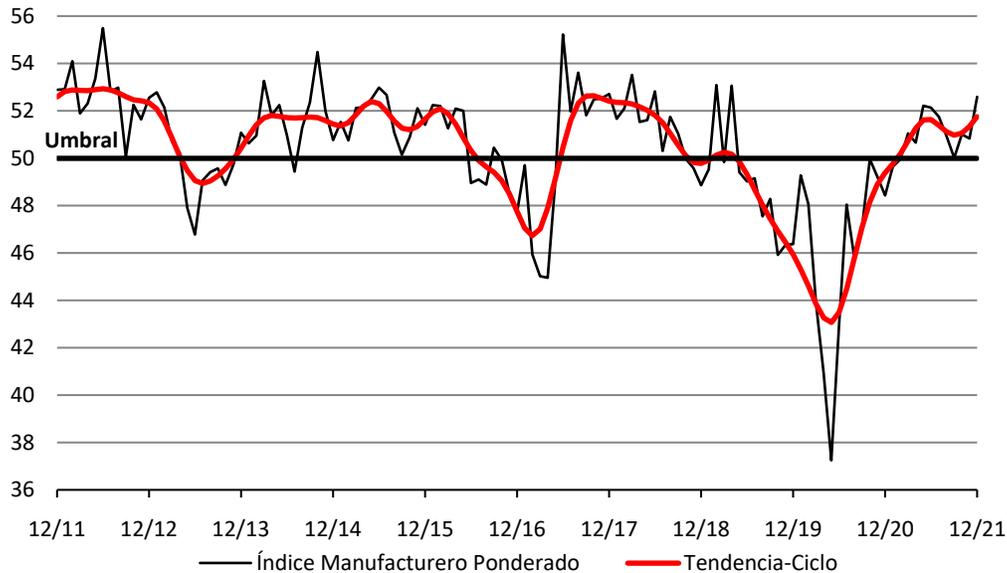
Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero durante diciembre registró un aumento de 1.8 puntos con respecto a noviembre para subir a 52.6 unidades y se mantuvo en zona de expansión (>50) por tercer mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.5 y se cerró en 51.8 unidades para registrar once meses en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.8 puntos para cerrar en 53.3 unidades, manteniéndose en zona de expansión por tres meses seguidos.

Durante diciembre, tres de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron aumentos. El subíndice Entrega de Productos aumentó 6.4 unidades, para quedar en 51.0 puntos y pasar a zona de expansión. El subíndice Inventarios aumentó 5.2 puntos, para quedar en 56.1 unidades, manteniéndose en zona de expansión por siete meses seguidos. El subíndice Empleo aumentó 1.6 puntos para cerrar en 52.0 unidades y mantenerse en zona de expansión por tercer mes consecutivo.¹ En contraste, el subíndice Producción cayó 1.5 puntos para quedar en 50.5 unidades y permanecer en zona de expansión por once meses seguidos mientras que el subíndice Nuevos Pedidos cayó 1.0 punto para cerrar en 50.4 unidades y mantenerse en zona de expansión por tres meses consecutivos.

¹ El valor de noviembre que había resultado por debajo del umbral de 50 puntos se revisó alza en diciembre y quedó por encima de dicha referencia.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Nov'2021	Dic'2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	50.8	52.6	1.8	Expansión	Más rápida	3
Tendencia-ciclo	51.3	51.8	0.5	Expansión	Más rápida	11
Ajustado por tamaño de empresa	51.5	53.3	1.8	Expansión	Más rápida	3
Nuevos Pedidos	51.4	50.4	-1.0	Expansión	Menos rápida	3
Producción	52.0	50.5	-1.5	Expansión	Menos rápida	11
Empleo	50.4	52.0	1.6	Expansión	Más rápida	3
Entrega de Productos	44.6	51.0	6.4	Expansión	-	1
Inventarios	50.9	56.1	5.2	Expansión	Más rápida	7

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

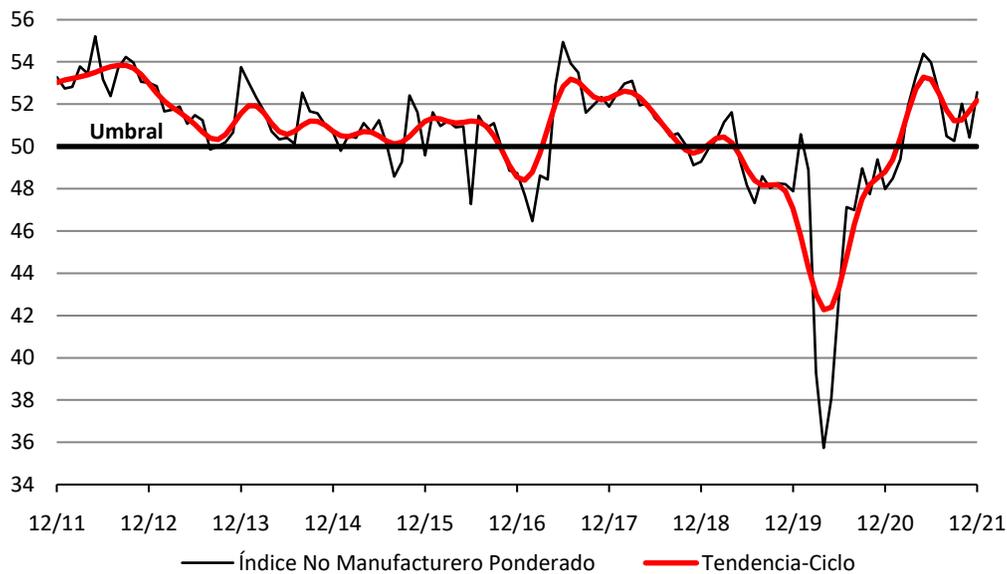
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante diciembre, el Indicador IMEF No Manufacturero registró un aumento de 2.2 puntos para cerrar en 52.6 unidades, sumando diez meses en zona de expansión. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.5 unidades para quedar en 52.2 y ubicarse en zona de expansión por onceavo mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.8 puntos para cerrar en 54.1 unidades y mantenerse por cuarto mes consecutivo en zona de expansión.

Durante diciembre, todos los subíndices del Indicador IMEF No Manufacturero registraron aumentos. El subíndice Nuevos Pedidos aumentó 3.5 puntos para cerrar en 55.6 unidades y acumular once meses en zona de expansión. El subíndice Producción aumentó 1.9 unidades para cerrar en 52.4 puntos, acumulando tres meses en zona de expansión. El subíndice Empleo aumentó 1.0 puntos para cerrar en 51.6 unidades, y mantenerse por encima del umbral durante ocho meses seguidos. Por último, el subíndice Entrega de Productos aumentó 0.7 puntos para cerrar en 49.4 unidades y mantenerse por cuarto mes consecutivo por debajo del umbral de los 50 puntos.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Nov'2021	Dic'2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	50.4	52.6	2.2	Expansión	Más rápida	10
Tendencia-ciclo	51.7	52.2	0.5	Expansión	Más rápida	11
Ajustado por tamaño de empresa	52.3	54.1	1.8	Expansión	Más rápida	4
Nuevos Pedidos	52.1	55.6	3.5	Expansión	Más rápida	11
Producción	50.5	52.4	1.9	Expansión	Más rápida	3
Empleo	50.6	51.6	1.0	Expansión	Más rápida	8
Entrega de Productos	48.7	49.4	0.7	Contracción	Menos 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.

Análisis de coyuntura

Durante octubre, el Indicador Global de la Actividad Económica disminuyó 0.2% en relación con septiembre y con cifras ajustadas por estacionalidad. Las actividades agrícolas disminuyeron en 1.2%, las industriales aumentaron 0.6% y las de servicios cayeron 0.5%. Estos resultados, en especial el último, confirmaron que al inicio del cuarto trimestre la actividad económica inició con debilidad lo que puede incidir en la estimación del crecimiento para el cuarto trimestre del año. Hay que tomar en cuenta que los niveles de la producción industrial y los servicios, que abarcan casi la totalidad de la producción todavía se encuentran por debajo de las lecturas registradas antes del inicio de la pandemia, por lo que se requerirá mantener el crecimiento para recuperar el terreno perdido. Dentro de la producción industrial, la mejora en octubre respecto a septiembre se explicó principalmente por la expansión mensual de la producción manufacturera y de los servicios públicos, ya que la construcción siguió contrayéndose. En cuanto al desempeño, sigue observándose gran heterogeneidad entre sectores.

Por el lado de la demanda agregada, la inversión fija bruta sufrió una contracción de 1.6% en septiembre respecto de agosto, con cifras ajustadas por estacionalidad, luego de haber crecido en esa misma magnitud durante este último mes respecto del previo. La inversión en construcción, que representa el 61.4% del total, disminuyó 1.5% mientras que la inversión en maquinaria y equipo, que abarca el 38.6%, cayó en 1.6%, ambas también comparadas con respecto al mes previo. Los niveles de inversión fija bruta se encuentran por debajo de los registrados antes de la pandemia y significativamente por debajo de los registrados durante 2018. Por su parte, el consumo privado en el mercado interno registró una mejoría en septiembre respecto del nivel registrado en agosto al aumento en 0.9%, también con cifras ajustadas por estacionalidad. La tendencia del consumo es claramente al alza, sin embargo, todavía se encuentra por debajo de los niveles registrados durante la pandemia. Destaca que en noviembre los indicadores de confianza del consumidor ajustados por estacionalidad mostraron una marcada mejora respecto a octubre, especialmente el de consumo de bienes duraderos, que aumentó 14.8%. En cuanto a la demanda externa, en noviembre las exportaciones totales aumentaron 5.7% respecto a las de octubre, con cifras ajustadas por estacionalidad, destacando las exportaciones manufactureras, que aumentaron 7.3%. Tanto las exportaciones totales como manufactureras son el único componente de la demanda agregada cuyo nivel actual ya rebasó el registrado antes de la pandemia.

La inflación siguió con su tendencia al alza. A la primera quincena de diciembre 2021, la inflación general anual ascendió a 7.45% mientras que la inflación subyacente anual llegó a 5.87%; ambos son los niveles más elevados en dos décadas, desde que el Banco de México adoptó formalmente el esquema de objetivos de inflación en 2001. Ante esta situación, en su reunión del 16 de diciembre de 2021 dicha institución decidió elevar en 50 puntos base su tasa de referencia para dejar en 5.5%. Asimismo, actualizó sus pronósticos de inflación y ahora espera mayores niveles de inflación para la mayor parte del 2022, si bien prevé durante ese año muestre una trayectoria franca hacia la baja para converger a la meta del 3% hacia fines de 2023. No obstante, el banco central advirtió que el balance de riesgos para dicha trayectoria prevista es hacia el alza. Cabe añadir que las presiones inflacionarias tienen elementos externos e internos y su elevada magnitud y duración representan un reto para el instituto central.

Finalmente, el marco económico de analistas y autoridades para este año refleja una moderación en el crecimiento económico y una disminución gradual en la inflación. Así, mientras que se espera que el crecimiento del 2021 haya sido de entre 5.4% y 6.0%, se anticipa que en el 2022 será de entre 2.9% y 3.2%. La inflación, por su parte, cerrará este año alrededor del 7.5%, mientras que el año entrante se prevé que disminuya a un nivel de alrededor del 4.0%. No obstante, conviene notar que estas previsiones están sujetas a riesgos considerables. En particular, en el corto plazo, el balance de riesgos para el crecimiento se encuentra sesgado a la baja mientras que el de la inflación se encuentra sesgado al alza. Para el mediano y largo plazo existe el riesgo de que el crecimiento potencial haya disminuido tanto por la prolongada caída de la inversión como por las consecuencias de la pandemia, entre otros factores. Por lo que respecta a la inflación, existe el riesgo de que la inflación se mantenga elevada por un tiempo más prolongado del previsto y ello contamine el proceso de formación de precios. Por ello, el instituto central enfrenta retos muy importantes en la conducción de su política monetaria a fin de refrendar la confianza del público en su compromiso con su objetivo prioritario y lograr la convergencia de la inflación a la meta hacia fines 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.

Calendario 2022:

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

*Por día festivo

COMITÉ DEL INDICADOR IMEF**Presidente:**

Ociel Hernández

Coordinador de Indicadores IMEF**regionales:**

Ernesto Sepúlveda

Miembros:

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alejandro Padilla

Alexis Milo

Carlos Hurtado

Daniel Garcés

Delia Paredes

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Francisco J. Gutiérrez-Zamora

Gabriel Casillas

Gabriela Siller

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Jessica Roldán

Jesús Cervantes

Luis Foncerrada

María de Lourdes Dieck

Mario Correa

Miriam Acuña

Pablo Mejía

Ricardo Zermeño

Rodrigo Barros

Sergio Luna

Consejo Directivo Nacional 2022**Presidente Nacional**

Alejandro Martín Hernández Bringas

Dirección General

Gerardo González

Miembro Honorario

Jonathan Heath

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