

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Junio de 2021

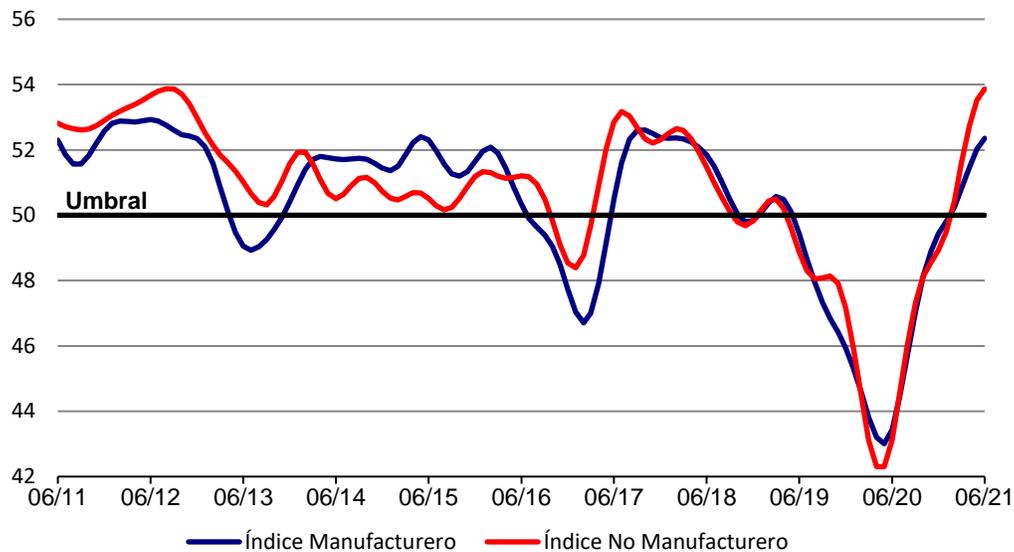
Publicación: 1 de julio de 2021

Boletín Indicador IMEF

Recuperación a menor ritmo

- El Indicador IMEF Manufacturero no tuvo cambios en junio y permaneció en 52.4 puntos, con lo cual se mantuvo en zona de expansión (>50) por cuarto mes. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.4 puntos para ubicarse en 52.4 unidades y registrar cinco meses consecutivos en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 2.2 puntos para cerrar en 54.9 unidades, manteniéndose en zona de expansión por doceavo mes consecutivo.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró una disminución en junio de 0.5 puntos para cerrar en 53.8 unidades y mantenerse en zona de expansión por cuarto mes. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.4 unidades para quedar en 53.9 y ubicarse en zona de expansión por quinto mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.9 puntos para ubicarse 54.3 unidades, manteniéndose en zona de expansión por quinto mes consecutivo.
- Los resultados del Indicador IMEF confirman que durante junio continuó la mejoría en la actividad económica, pero a un menor ritmo que en el mes previo. Ante las variaciones al alza y a la baja que han mostrado los indicadores manufacturero y no manufacturero durante los últimos meses, las series tendencia-ciclo resultan de utilidad para inferir la dirección de la actividad económica en el corto plazo (gráfica 1). Al respecto, en dichas series puede observarse que al último mes del segundo trimestre del año ambos sectores se mantienen en zona de expansión, si bien recientemente el sector no manufacturero parece estar creciendo a un ritmo mayor que el sector manufacturero.

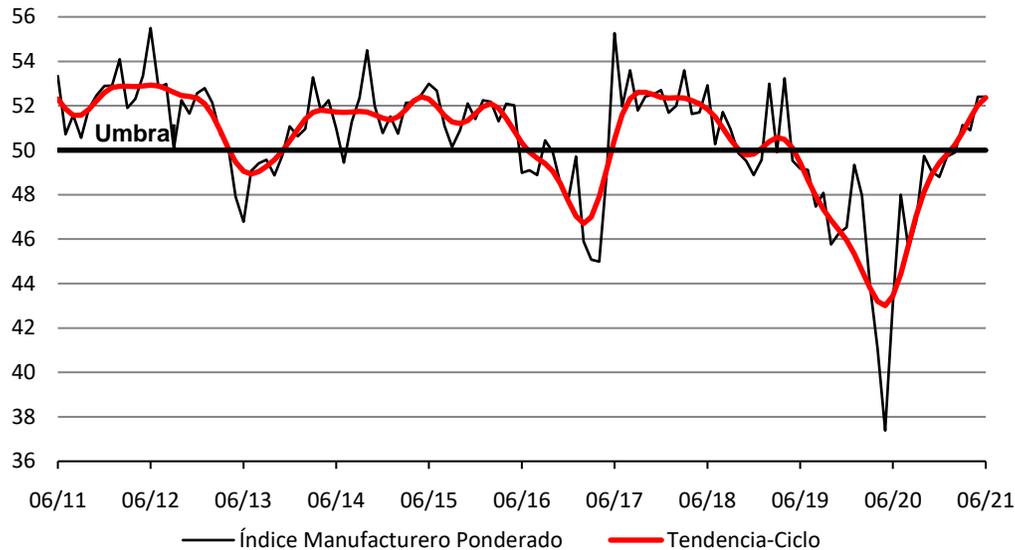
Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero en junio no registró cambio con respecto a mayo y permaneció en 52.4 unidades, con lo cual se mantuvo en zona de expansión (>50) por cuarto mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.4 puntos para ubicarse en 52.4 unidades y registrar cinco meses consecutivos en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 2.2 puntos para cerrar en 54.9 unidades, manteniéndose en zona de expansión por doceavo mes consecutivo.

Durante junio, tres de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron disminuciones. El subíndice Producción cayó 4.3 puntos para quedar en 53.7 unidades y permaneció en zona de expansión por seis meses seguidos. El subíndice Nuevos Pedidos cayó 3.2 puntos para cerrar en 54.4 unidades y con ello permaneció en zona de expansión por quinto mes. El subíndice Empleo disminuyó 2.2 puntos para cerrar en 51.9 unidades y permaneció en zona de expansión por cinco meses seguidos. Por su parte, el subíndice Entrega de Productos aumentó 3.1 unidades para quedar en 51.1 puntos, para pasar a zona de expansión, luego de seis meses en zona de contracción. Finalmente, el subíndice Inventarios registró un aumento de 3.0 puntos para cerrar en 51.4 unidades, con lo que pasó a zona de expansión, ya que la serie se revisó a la baja en los meses previos.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	May'2021	Jun'2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	52.4	52.4	0.0	Expansión	Igual	4
Tendencia-ciclo	52.0	52.4	0.4	Expansión	Más rápida	5
Ajustado por tamaño de empresa	57.1	54.9	-2.2	Expansión	Menos rápida	12
Nuevos Pedidos	57.6	54.4	-3.2	Expansión	Menos rápida	5
Producción	58.0	53.7	-4.3	Expansión	Menos rápida	6
Empleo	54.1	51.9	-2.2	Expansión	Menos rápida	5
Entrega de Productos	48.0	51.1	3.1	Expansión	-	1
Inventarios	48.4	51.4	3.0	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.

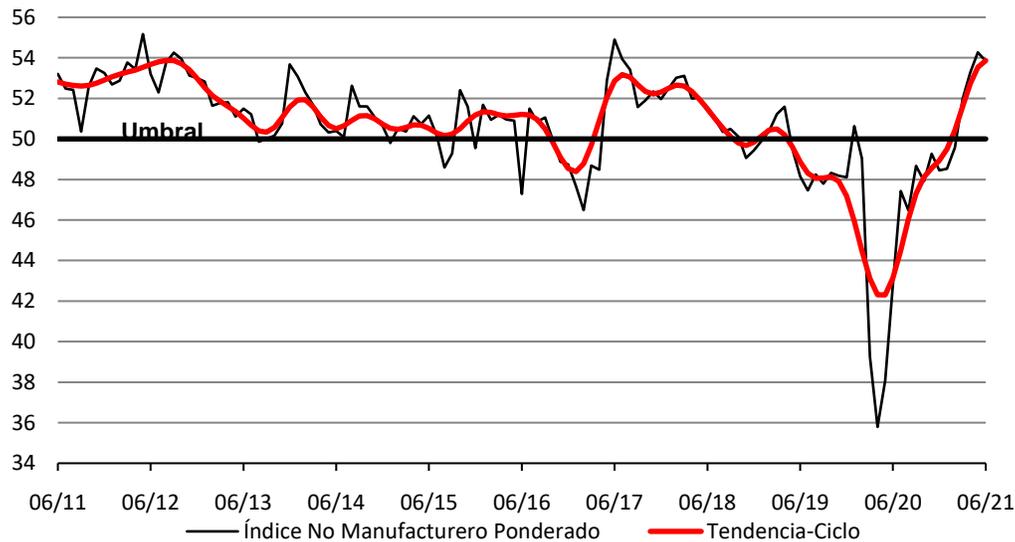
El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró durante junio una disminución de 0.5 puntos para cerrar en 53.8 unidades y mantenerse en zona de expansión por cuarto mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.4 unidades para quedar en 53.9 y ubicarse en zona de expansión por quinto mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.9 puntos para ubicarse 54.3 unidades y se mantuvo en zona de expansión por quinto mes consecutivo.

Durante junio, los cuatro subíndices del Indicador IMEF No Manufacturero registraron disminuciones. El subíndice Producción cayó 1.4 unidades para quedar en 56.3 unidades y se mantuvo en la zona de expansión por cuarto mes seguido. El subíndice Nuevos Pedidos disminuyó 0.6 puntos para cerrar en 57.2 unidades y permaneció cinco meses en zona de expansión. El subíndice Entrega de Productos disminuyó 0.5 puntos para cerrar en 49.2

unidades y permanecer en zona de contracción por dos meses. Por su parte, el subíndice Empleo disminuyó 0.4 puntos, para quedar en 51.4 unidades y sumar dos meses en zona de expansión.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	May' 2021	Jun' 2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	54.3	53.8	-0.5	Expansión	Menos rápida	4
Tendencia-ciclo	53.5	53.9	0.4	Expansión	Más rápida	5
Ajustado por tamaño de empresa	55.2	54.3	-0.9	Expansión	Menos rápida	5
Nuevos Pedidos	57.8	57.2	-0.6	Expansión	Menos rápida	5
Producción	57.7	56.3	-1.4	Expansión	Menos rápida	4
Empleo	51.8	51.4	-0.4	Expansión	Menos rápida	2
Entrega de Productos	49.7	49.2	-0.5	Contracción	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.

Análisis de coyuntura

Dos características identifican la coyuntura actual de la economía de Estados Unidos. La primera, es que el dinamismo de la actividad económica continúa, como lo evidencian los últimos datos de la producción industrial, los indicadores del PMI manufacturero y no manufacturero, las ventas al menudeo y la caída de la tasa de desempleo de 6.1% a 5.8% en mayo. La evolución de estas variables sigue en un sendero ascendente atestiguando la fuerza de la recuperación. Por ello, en la revisión de junio sobre sus pronósticos, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) aumentó su estimación del PIB para este año del 6.5% previo a 7%.

La segunda característica es la persistencia de la inflación. Al revisar el comportamiento del índice de precios al consumidor correspondiente a mayo, la tasa anual fue de 5%, que fue una tasa que no se registraba desde 2009. Varias subcategorías de este índice de inflación mostraron incrementos anuales muy fuertes: energía (28.5%), gasolinás (56.2%), venta de autos y camiones usados (29.7%) y transporte público (15.9%).

La FED ha continuado con su apreciación de que estas presiones inflacionarias son transitorias y deberán diluirse en la segunda mitad del año. No obstante, mandó el mensaje de un cambio importante al señalar que el aumento en la tasa de referencia (la de los fondos federales) podrá darse antes de lo esperado, indicando que ello pudiera ser en 2023. Este anuncio tuvo repercusiones en los mercados financieros internacionales. La FED reiteró que mantiene su objetivo de medio plazo de alcanzar una inflación anual de 2%, meta medida por el índice de precios de gasto en consumo, que estima en 3.4% para fin de año.

En México, se confirmó que la mayoría de los indicadores de actividad económica, si bien siguen creciendo, lo están haciendo a tasas más lentas. Ha sido el caso de la actividad industrial, la inversión fija bruta, ventas y producción de automóviles, las ventas al menudeo (de socios de la ANTAD), exportaciones, importaciones y en lo relativo al mercado laboral, los nuevos afiliados al IMSS. Con esta información, los pronósticos de las tres principales encuestas de economistas (Citibanamex, IMEF y Banxico) convergen a una tasa del PIB para 2022 de 5.5%.

La inflación de los últimos meses ha registrado un repunte importante a tasas anuales: en abril (6.1%), mayo (5.89%) y la primera quincena de junio (6.02%). Debe reconocerse que el origen de estas presiones inflacionarias es un proceso inédito que responde a una combinación de choques de oferta y demanda en 2020, cada uno con su dinámica propia. Por el lado de la oferta, pegaron la afectación a las cadenas de suministro (internacionales y locales) debido a la suspensión de actividades económicas y cierres fronterizos. La recesión afectó el lado de la demanda con presión a la baja en los precios finales, y muchos productores absorbieron los incrementos en el costo de sus insumos, por ejemplo, en luz y gas. Ahora tratan de recuperar los aumentos que no efectuaron en 2020. Igualmente, en muchos bienes y servicios la variedad y disponibilidad decreció, lo que incrementa los precios. La combinación de estas condiciones singulares hace que los mecanismos de formación de precios relativos tengan que ser mejor entendidos y estudiados en su dinámica microeconómica. Así, es probable que la inflación tenga raíces más estructurales que la puedan mantener por un periodo más prolongado entre 5 y 6%, al menos hasta que concluyan los ajustes de los cuellos de botella en las cadenas de suministro. No obstante, la política monetaria puede actuar sobre la demanda agregada.

En ese contexto de mayor inflación, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió, de manera sorpresiva, incrementar la tasa de referencia en 25 puntos base a 4.25%. Aún no hay consenso entre los analistas si este movimiento es el inicio de un decidido ciclo de alzas por parte de la Junta de Gobierno. Pero las tres principales encuestas coinciden, por ahora, en una inflación para 2021 de 5.0%.

¿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.

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 2021:

Enero 4 (lunes)*	Abril 5* (lunes)	Julio 1 (jueves)	Octubre 1 (viernes)
Febrero 2 (martes)*	Mayo 3 (lunes)	Agosto 2 (lunes)	Noviembre 1 (lunes)
Marzo 1 (lunes)	Junio 1 (martes)	Sept. 1 (miércoles)	Diciembre 1 (miércoles)

*Por día festivo

COMITÉ DEL INDICADOR IMEF**Presidente**

Ernesto Sepúlveda

Vicepresidente

Ociel Hernández

Miembros:

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

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

Lorena Domínguez

Luis Foncerrada

María de Lourdes Dieck

Mario Correa

Miriam Acuña

Pablo Mejía

Ricardo Zermeño

Rodrigo Barros

Sergio Martín

www.imef.org.mx

www.indicadorimef.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2021**Presidente Nacional**

Ángel García-Lascurain

Dirección General

Gerardo González

Miembro Honorario

Jonathan Heath