

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Noviembre de 2021

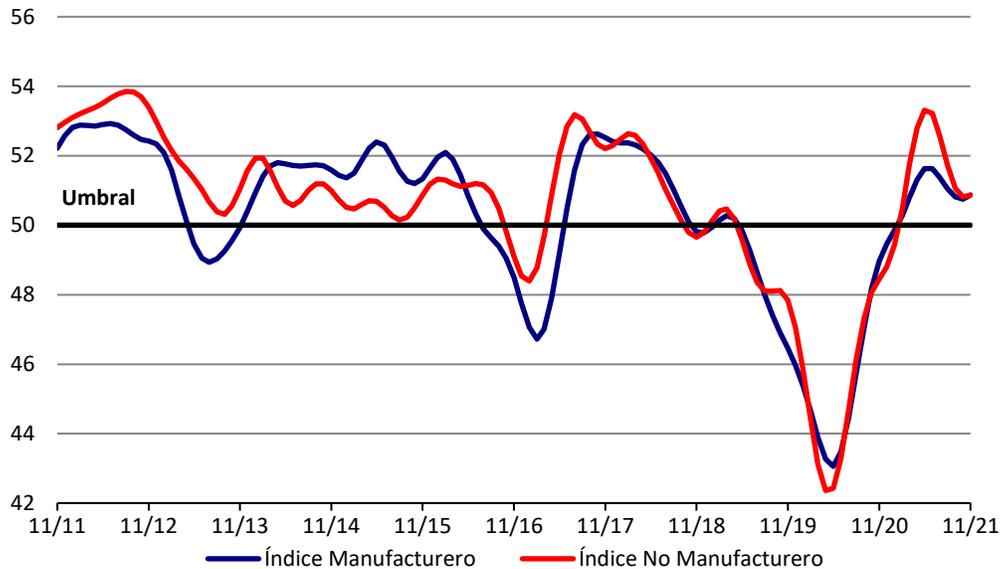
Publicación: 1 de diciembre de 2021

Boletín Indicador IMEF

Se desvanece mejoría

- El Indicador IMEF Manufacturero cayó 0.4 puntos en noviembre para cerrar en 50.3 unidades y mantenerse en zona de expansión (>50) por segundo mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.1 unidades para ascender a 50.9 puntos y sumar diez meses en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó por segundo mes 0.1 puntos para cerrar en 51.4 unidades, con lo que también se mantuvo en zona de expansión.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró una caída en noviembre de 1.7 puntos para cerrar en 50.1, manteniéndose en zona de expansión por nueve meses consecutivos. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.1 unidades para quedar en 50.9 y ubicarse en zona de expansión por décimo mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.3 puntos para cerrar en 51.9 unidades.
- Las cifras del Indicador IMEF de noviembre, junto con los resultados de otros indicadores de coyuntura, sugieren el desvanecimiento de la mejoría en la actividad económica que se esperaba para el cuarto trimestre de 2021. Si bien las tendencias-ciclo, tanto del sector manufacturero como del sector no manufacturero, permanecieron en zona de expansión en noviembre, los índices disminuyeron, acercándose al umbral de 50 puntos. En particular, el Indicador IMEF No Manufacturero tuvo una caída sensible y cerró apenas ligeramente por encima del umbral. Asimismo, sus cuatro subíndices disminuyeron, destacando las caídas de Producción y Nuevos Pedidos, cuando se esperaba una mejoría. No obstante, serán las cifras de diciembre las que confirmen el debilitamiento de la actividad económica en el país al cierre del año.

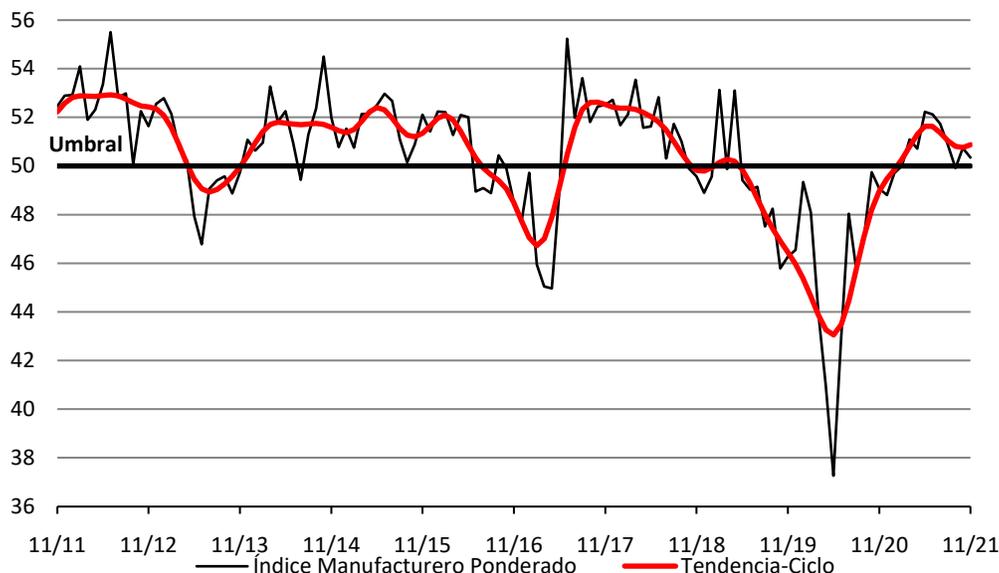
Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero durante noviembre registró una caída de 0.4 puntos con respecto a octubre para descender a 50.3 unidades; no obstante, se mantuvo en zona de expansión (>50) por segundo mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.1 y se cerró en 50.9 unidades para registrar diez meses en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 0.1 puntos para cerrar en 51.4 unidades, manteniéndose en zona de expansión por dos meses seguidos.

Durante noviembre, cuatro de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron disminuciones. El subíndice Inventarios registró la mayor caída, de 3.0 puntos, para quedar en 50.1 unidades, manteniéndose en zona de expansión por seis meses seguidos. El subíndice Entrega de Productos disminuyó 2.1 unidades, para quedar en 44.3 puntos, manteniéndose en zona de contracción por cuarto mes. El subíndice Nuevos Pedidos cayó 1.2 puntos para cerrar en 50.9 unidades y con ello se mantuvo en zona de expansión por dos meses consecutivos. El subíndice Empleo disminuyó 0.7 puntos para cerrar en 49.7 unidades y regresar a zona de contracción luego de permanecer solo un mes en zona de expansión. Finalmente, el subíndice Producción aumentó 0.8 puntos para quedar en 52.0 unidades y permanecer en zona de expansión por diez meses seguidos.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Oct'2021	Nov'2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	50.7	50.3	-0.4	Expansión	Menos rápida	2
Tendencia-ciclo	50.8	50.9	0.1	Expansión	Más rápida	10
Ajustado por tamaño de empresa	51.3	51.4	0.1	Expansión	Más rápida	2
Nuevos Pedidos	52.1	50.9	-1.2	Expansión	Menos rápida	2
Producción	51.2	52.0	0.8	Expansión	Más rápida	10
Empleo	50.4	49.7	-0.7	Contracción	-	1
Entrega de Productos	46.4	44.3	-2.1	Contracción	Más rápida	4
Inventarios	54.0	51.0	-3.0	Expansión	Menos rápida	6

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

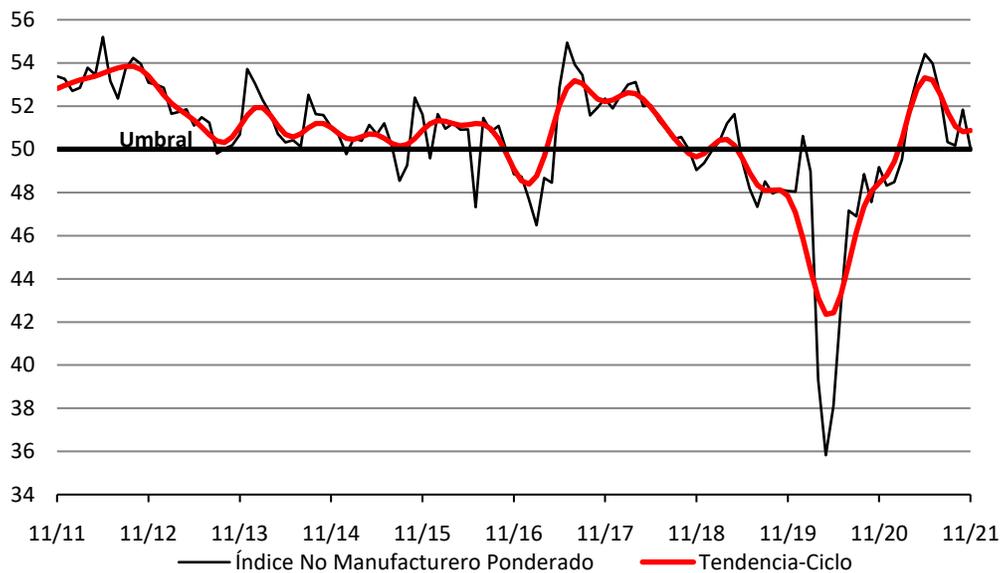
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante noviembre, el Indicador IMEF No Manufacturero registró una caída de 1.7 puntos para cerrar en 50.1 unidades, sumando nueve meses en zona de expansión. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.1 unidades para quedar en 50.9 y ubicarse en zona de expansión por décimo mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.3 puntos para cerrar en 51.9 unidades y mantenerse por tercer mes consecutivo en zona de expansión.

Durante noviembre, todos los subíndices del Indicador IMEF No Manufacturero registraron caídas. El subíndice Producción cayó 3.6 unidades para regresar (nuevamente) al umbral de 50.0 puntos. El subíndice Nuevos Pedidos disminuyó 1.8 puntos para cerrar en 51.6 unidades y acumular tres meses en zona de expansión. El subíndice Entrega de Productos cayó 1.2 puntos para cerrar en 48.6 unidades y mantenerse por tercer mes consecutivo por debajo del umbral de los 50 puntos. Por último, el subíndice Empleo cayó 0.9 puntos para cerrar en 50.4 unidades, y mantenerse por encima del umbral durante siete meses seguidos.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Oct'2021	Nov'2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	51.8	50.1	-1.7	Expansión	Menos rápida	9
Tendencia-ciclo	50.8	50.9	0.1	Expansión	Más rápida	10
Ajustado por tamaño de empresa	52.2	51.9	-0.3	Expansión	Menos rápida	3
Nuevos Pedidos	53.4	51.6	-1.8	Expansión	Menos rápida	3
Producción	53.6	50.0	-3.6	Umbral	-	1
Empleo	51.3	50.4	-0.9	Expansión	Menos rápida	7
Entrega de Productos	49.8	48.6	-1.2	Contracción	Más rápida	3

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

En el entorno internacional, destacó que durante el tercer trimestre la economía estadounidense redujo su ritmo de expansión en la actividad económica respecto al segundo trimestre. Algunos de los factores que parecen haber influido en dicho resultado son el incremento relativo de contagios, el vencimiento de estímulos económicos y los cuellos de botella en el suministro de insumos clave para la producción. En este entorno, el FMI disminuyó ligeramente su pronóstico de crecimiento para la economía mundial para este año, de 6.0% a 5.9%, rectificando hacia la baja el crecimiento para las economías y hacia el alza el crecimiento para las economías emergentes excluyendo a China. La perspectiva para el año entrante se mantuvo sin cambio.

No obstante, el aspecto más relevante a considerar en el entorno internacional es el aumento de la inflación mundial, y en particular en Estados Unidos, impulsada en gran medida por los cuellos de botella ya señalados, pero también por los enormes estímulos al gasto, y la recomposición del gasto mundial hacia las mercancías. También ha desempeñado un papel central en las presiones inflacionarias mundiales el aumento del precio de materias primas, como el petróleo y sus derivados. Al respecto, la reciente declaración del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell ante el Congreso de su país, en el sentido de que la palabra “transitoria” que habían usado para describir el aumento de la inflación debería ser retirada de las declaraciones de la Reserva Federal solo confirma los temores manifestados por diversos economistas de que el retiro del estímulo monetario por parte de dicho banco central deberá acelerarse.

En México, la actividad económica registró una sorpresiva caída durante el tercer trimestre según las cifras oportunas del PIB, las cuales se confirmaron con la cifra del Indicador Global de la Actividad Económica de septiembre de 2021, que disminuyó en términos mensuales en 0.4%. El desempeño entre sectores sigue siendo altamente heterogéneo y diversos factores parecen haber influido en el comportamiento de la actividad económica en México durante el tercer trimestre. En primer lugar, el recrudecimiento de la pandemia, que influyó en la movilidad (más voluntaria que impuesta) de las personas. A ella se sumaron el efecto de la regulación en materia de subcontratación, el debilitamiento de la industria automotriz frente a la prolongada escasez de semiconductores y la escasez en otros insumos que afectan a las manufacturas mexicanas. Ante este panorama desdibujado, los primeros indicadores de octubre (incluyendo el Indicador IMEF) no parecen halagüeños. Así, es probable que el crecimiento al cierre de 2021 sea menor al anticipado. El IMEF informará en su próximo boletín de análisis de coyuntura económica su pronóstico de crecimiento actualizado. El entorno descrito refuerza la necesidad de promover de manera decidida la recuperación de la demanda interna a través del impulso a la inversión privada como fuente generadora de empleos bien remunerados y el crecimiento del consumo.

Finalmente, las cifras de inflación de la primera quincena de noviembre de 2021 confirmaron las preocupaciones manifestadas en nuestros boletines previos. La inflación general rebasó 7% y la subyacente 5.5% y los riesgos de que se prolonguen las presiones inflacionarias parecen haberse incrementado. Si bien este es un fenómeno mundial, los riesgos de una contaminación en el proceso interno de formación de precios se ha incrementado. Ante esa situación, el Banco de México decidió incrementar nuevamente su tasa de referencia en 25 puntos base, para llevarla a 5% en su última decisión de política monetaria.

¿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 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)

COMITÉ DEL INDICADOR IMEF**Presidente**

Ernesto Sepúlveda

Vicepresidente

Ociel Hernández

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

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