

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
Septiembre de 2021

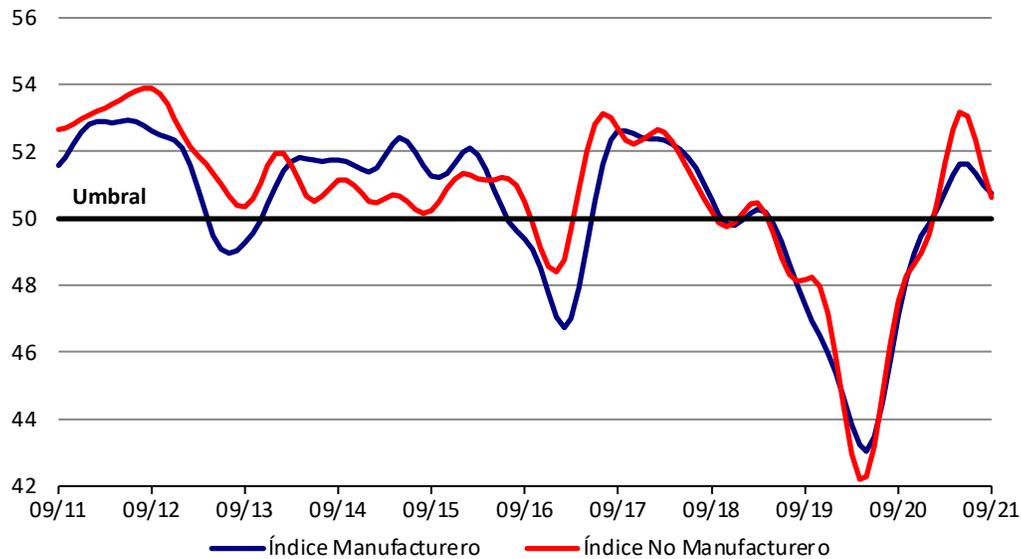
Publicación: 1 de octubre de 2021

Boletín Indicador IMEF

Se confirma desaceleración

- El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó 1.0 puntos en septiembre para cerrar en 49.8 unidades y pasar a zona de contracción (<50) luego de haber permanecido seis meses en zona de expansión (>50). Su serie tendencia-ciclo disminuyó 0.3 puntos para ubicarse en 50.7 unidades y permanecer ocho meses consecutivos en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 1.4 puntos para cerrar en 49.8 unidades, regresando a zona de contracción luego de catorce meses en zona de expansión.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró una disminución en septiembre de 0.3 puntos para cerrar en 50.1, manteniéndose en zona de expansión por siete meses consecutivos. Su serie tendencia-ciclo disminuyó 0.8 unidades para quedar en 50.6 y ubicarse en zona de expansión por octavo mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 3.5 puntos para regresar a la zona de expansión con 50.9 unidades.
- Durante septiembre nuevamente se presentó una desaceleración de la actividad económica, principalmente en el sector manufacturero. Las tendencias-ciclo, tanto del sector manufacturero como del sector no manufacturero, permanecen en zona de expansión. No obstante, al ajustar por tamaño de empresa, el índice manufacturero descendió (marginalmente) a la zona de contracción mientras que el índice no manufacturero ascendió para regresar a zona de expansión. Estos resultados son congruentes con un debilitamiento de la demanda externa asociado a los problemas globales en las cadenas de suministros y el significativo aumento en los costos de transporte. De esta manera, la información oportuna proveniente del Indicador IMEF analizada, juntamente con otra información de la coyuntura económica, apunta a que durante el tercer trimestre la actividad económica nacional sufrió una importante desaceleración, cuya magnitud conoceremos a fin de mes con la publicación de la estimación oportuna del PIB por parte del INEGI.

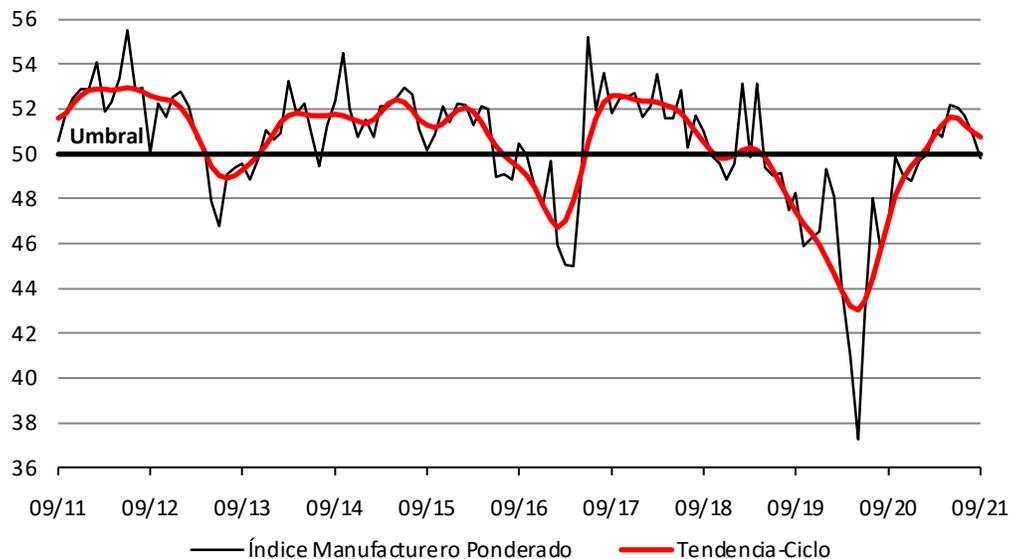
Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero durante septiembre registró una disminución de 1.0 puntos con respecto a agosto para descender a 49.8 unidades, con lo cual se pasó a zona de contracción (<50) luego de seis meses en zona de expansión (>50). Su serie tendencia-ciclo cayó 0.3 puntos para ubicarse en 50.7 unidades y registrar ocho meses consecutivos en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 1.4 puntos para cerrar en 49.8 unidades, regresando así a zona de contracción luego de catorce meses en zona de expansión.

Durante septiembre, tres de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron disminuciones. El subíndice Nuevos Pedidos cayó 2.1 puntos para cerrar en 48.7 unidades y con ello regresó a zona de contracción luego de siete meses en zona de expansión. El subíndice Producción disminuyó 1.4 puntos para quedar en 50.7 unidades y permanecer en zona de expansión por ocho meses seguidos. El subíndice Inventarios registró una severa caída de 6.4 puntos para quedar en 50.7 unidades, manteniéndose en zona de expansión por cuatro meses seguidos. En sentido opuesto, el subíndice Empleo aumentó 0.4 puntos para cerrar justo en el umbral de 50.0 unidades. Finalmente, el subíndice Entrega de Productos registró un aumento de 1.8 unidades, para quedar en 48.0 puntos, manteniéndose en zona de contracción por segundo mes.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Ago'2021	Sep'2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	50.8	49.8	-1.0	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	51.0	50.7	-0.3	Expansión	Menos rápida	8
Ajustado por tamaño de empresa	51.2	49.8	-1.4	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	50.8	48.7	-2.1	Contracción	-	1
Producción	52.1	50.7	-1.4	Expansión	Menos rápida	8
Empleo	49.6	50.0	0.4	Umbral	-	1
Entrega de Productos	46.2	48.0	1.8	Contracción	Menos rápida	2
Inventarios	57.1	50.7	-6.4	Expansión	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.

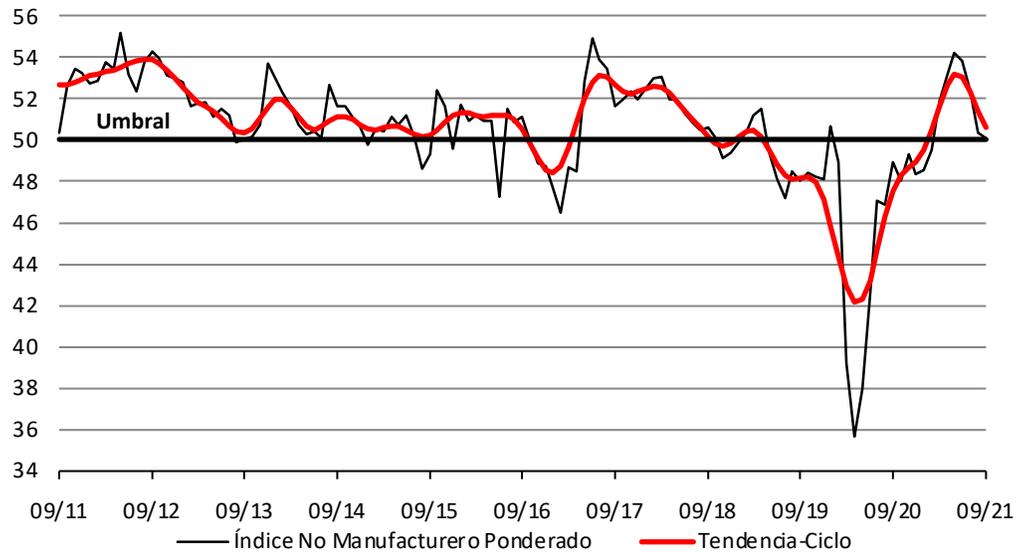
El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró durante septiembre una disminución de 0.3 puntos para cerrar en 50.1 unidades. Su serie tendencia-ciclo disminuyó 0.8 unidades para quedar en 50.6 y ubicarse en zona de expansión por octavo mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 3.5 puntos para regresar a zona de expansión con 50.9 unidades.

Durante septiembre, dos subíndices del Indicador IMEF No Manufacturero registraron ligeras disminuciones. El subíndice Producción cayó 0.4 unidades para quedar en 49.4 unidades y permanecer en zona de contracción por segundo mes. El subíndice Entrega de

Productos disminuyó 0.2 puntos para cerrar en 49.9 unidades y quedarse ligeramente por debajo del umbral. Por su parte, el subíndice Nuevos Pedidos amentó 0.3 puntos para cerrar en 51.0 unidades y acumular ocho meses en zona de expansión. Finalmente, el subíndice Empleo se mantuvo sin cambio en 50.1 unidades, ligeramente por encima del umbral.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Ago'2021	Sep'2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	50.4	50.1	-0.3	Expansión	Menos rápida	7
Tendencia-ciclo	51.4	50.6	-0.8	Expansión	Menos rápida	8
Ajustado por tamaño de empresa	47.4	50.9	3.5	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	50.7	51.0	0.3	Expansión	Más rápida	8
Producción	49.8	49.4	-0.4	Contracción	Más rápida	2
Empleo	50.1	50.1	0.0	Expansión	Igual	5
Entrega de Productos	50.1	49.9	-0.2	Contracción	-	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.

Análisis de coyuntura

La economía global sigue mostrando signos de recuperación de los niveles de actividad económica. No obstante, la pandemia sigue siendo uno de los riesgos a la baja más importantes, sobre todo, ante el avance desigual del proceso de vacunación. En este contexto, se observa una clara diferencia entre el avance en países desarrollados y aquellos en desarrollo, lo que, a su vez, explica las diferencias en los estimados de crecimiento en cada una de las regiones.

En México, los datos sobre los casos confirmados muestran una clara tendencia a la baja, aunque los datos de movilidad de Google muestran algunos resultados encontrados: si bien se observa una mayor movilidad en lugares de trabajo (13%) —lo que habla de un regreso gradual a la normalidad—, y en zonas residenciales (3%), la afluencia de personas en tiendas y lugares de ocio (-7%), así como en parques (-21%) disminuyó durante el mes de septiembre en comparación con agosto.

En este contexto, la economía mexicana mostró un ligero avance de 0.5% en términos mensuales durante julio, que se compara favorablemente contra -1.5% en junio. Lo anterior como resultado de la expansión de todos los sectores de la economía. No obstante, otros indicadores sugieren una desaceleración hacia delante. Las ventas minoristas han reducido su ritmo de avance al tiempo en que se ha deteriorado la confianza de los consumidores en los últimos meses. Adicionalmente, los datos de balanza comercial en agosto muestran una caída importante de las exportaciones manufactureras en el sector automotriz, por segundo mes consecutivo, aunque las importaciones siguen avanzando a buen ritmo. La caída de las exportaciones puede explicarse por la persistencia de la crisis en las cadenas de suministro, que afecta tanto a nuestro país como a nuestros principales socios comerciales. Este panorama sugiere que la recuperación está perdiendo impulso.

Por su parte, las presiones inflacionarias siguen estando presentes alrededor del mundo, con lo que se espera que los principales bancos centrales empiecen pronto a retirar sus estímulos monetarios. En particular, se espera que la Reserva Federal de los Estados Unidos anuncie el inicio del llamado *tapering* antes de que termine el año. En economías emergentes, varios bancos centrales han iniciado ya un ciclo de alza de tasas.

En México, los indicadores de precios siguen mostrando un panorama complejo. La inflación general en la primera quincena de septiembre se ubicó en 5.87%, derivado de presiones nuevamente en los precios de los energéticos, así como de los productos agrícolas. La inflación subyacente también sigue mostrando una tendencia al alza (4.92% durante la primera quincena de septiembre), derivada de presiones sobre los precios de las mercancías, tanto alimenticias como no alimenticias, a lo que hay que añadir las presiones estacionales sobre los costos de la educación. En este contexto, el Banco de México también ha iniciado ya un ciclo de alza, con el consenso de los analistas esperando incrementos en la tasa de referencia en las reuniones programadas para el resto del año.

¿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

Luis Foncerrada

María de Lourdes Dieck

Mario Correa

Miriam Acuña

Pablo Mejía

Ricardo Zermeño

Rodrigo Barros

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