

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
ABRIL 2022

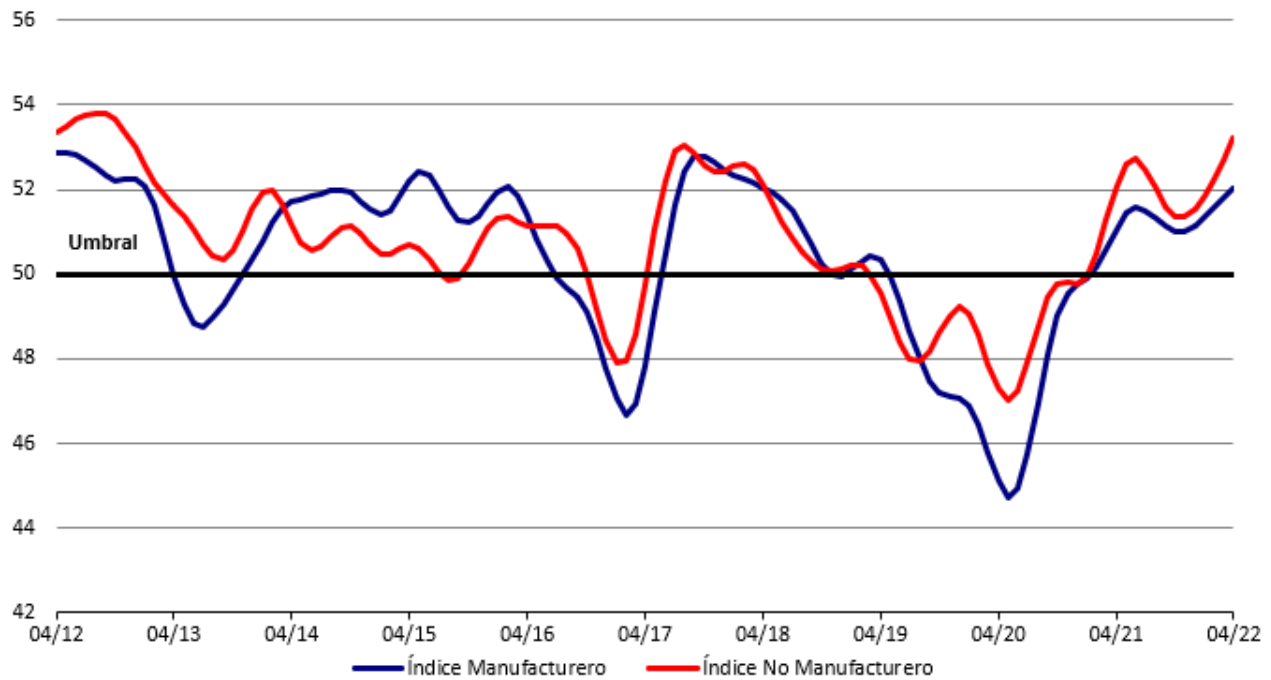
Publicación: 1 de mayo de 2022

Boletín Indicador IMEF

Continúa Avance

- Las cifras del Indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero del mes de abril continuaron registrando un nivel por arriba de zona de expansión (>50). Este resultado, junto con los de febrero y marzo, adelantan un comienzo de año más dinámico con respecto al cierre del año pasado. Si bien el contexto económico continúa siendo complejo, el aumento en la movilidad y apertura de negocios ante la caída de contagios por Covid19 ha incidido en una mayor actividad económica al comienzo de este 2022. De hecho, la estimación oportuna del crecimiento del PIB del 1T22 que publicó el INEGI la semana pasada, de 0.9%, estuvo en línea con la señal que el Indicador IMEF anticipó.
- El Indicador IMEF Manufacturero de abril registró un repunte de **0.6 puntos** con respecto a marzo de 2022, situándose en **52.5 unidades** y acumulando ya tres meses en zona de expansión (>50) después de haber caído por debajo de este umbral en enero. Igualmente, su serie tendencia-ciclo tuvo un movimiento al alza, cerrando el mes en un nivel de **52.0 unidades**. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa redujo su ritmo de expansión al disminuir marginalmente de **54.0 a 53.4 unidades**; sin embargo, ya suma 22 meses en zona de expansión.
- Durante abril, el Indicador IMEF No Manufacturero se ubicó en **53.0 unidades**, acumulando así tres meses consecutivos por arriba del umbral de 50.0 puntos. Debemos destacar que, con excepción del componente de Entrega de Productos, el resto se mantuvo en zona de expansión, lo que nos sugiere que la actividad económica No Manufacturera mantiene cierto dinamismo al comienzo de este año. Asimismo, el Indicador ajustado por tamaño de empresa acumula ya ocho meses consecutivos en zona de expansión, situándose en **54.5 unidades**.

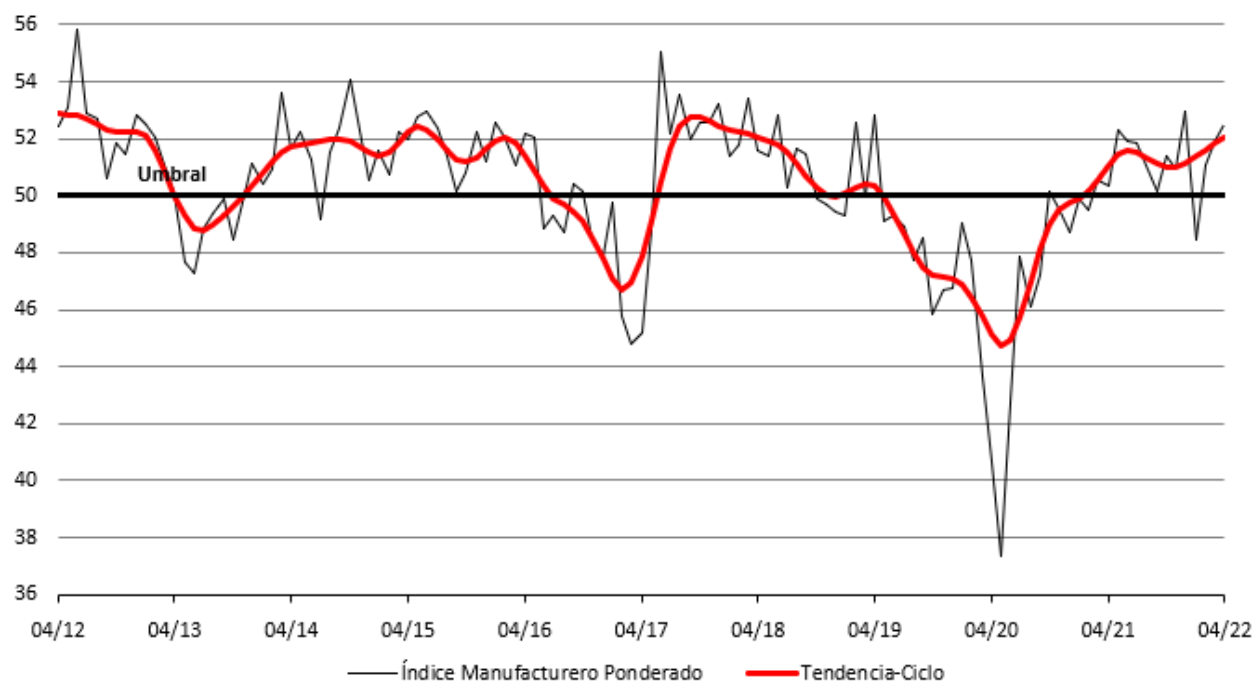
Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

El indicador IMEF Manufacturero de abril registró un repunte de **0.6** puntos con respecto a marzo de 2022, situándose en **52.5 unidades** y acumulando ya tres meses en zona de expansión (>50) después de haber caído por debajo de este umbral en enero. Igualmente, su serie tendencia-ciclo tuvo un movimiento al alza, cerrando el mes en un nivel de **52.0 unidades**. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa redujo su ritmo de expansión al disminuir marginalmente de **54.0 a 53.4 unidades**; sin embargo, ya suma 22 meses en zona de expansión.

De los cinco subíndices del Indicador IMEF Manufacturero, el de mayor expansión fue Nuevos Pedidos que subió de **53.9 a 55.3 unidades**, acelerando su ritmo por tercer mes consecutivo. Igualmente, los componentes de Producción e Inventarios registraron un aumento en su ritmo de expansión al ubicarse en **52.9 y 53.2 puntos** respectivamente. Por otro lado, los subíndices de Empleo y Entrega de Productos bajaron durante el mes de abril. El componente de Empleo cerró en **50.3 unidades**, -0.4 puntos por debajo del mes de marzo, pero continúa por arriba del umbral de 50.0 y, aunque el ritmo de expansión es menos dinámico, igualmente acumula 3 meses expandiéndose. En contraste, el subíndice de Entrega de Productos cayó -1.1 puntos, cerrando en **49.7 unidades**, ligeramente en zona de contracción.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Mar'2022	Abr'2022	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	51.9	52.5	0.6	Expansión	Más rápida	3
Tendencia-ciclo	51.8	52.0	0.2	Expansión	Más rápida	15
Ajustado por tamaño de empresa	54.0	53.4	-0.6	Expansión	Menos rápida	22
Nuevos Pedidos	53.9	55.3	1.4	Expansión	Más rápida	3
Producción	51.7	52.9	1.2	Expansión	Más rápida	3
Empleo	50.7	50.3	-0.4	Expansión	Menos rápida	3
Entrega de Productos	50.8	49.7	-1.1	Contracción	-	1
Inventarios	51.6	53.2	1.6	Expansión	Más rápida	11

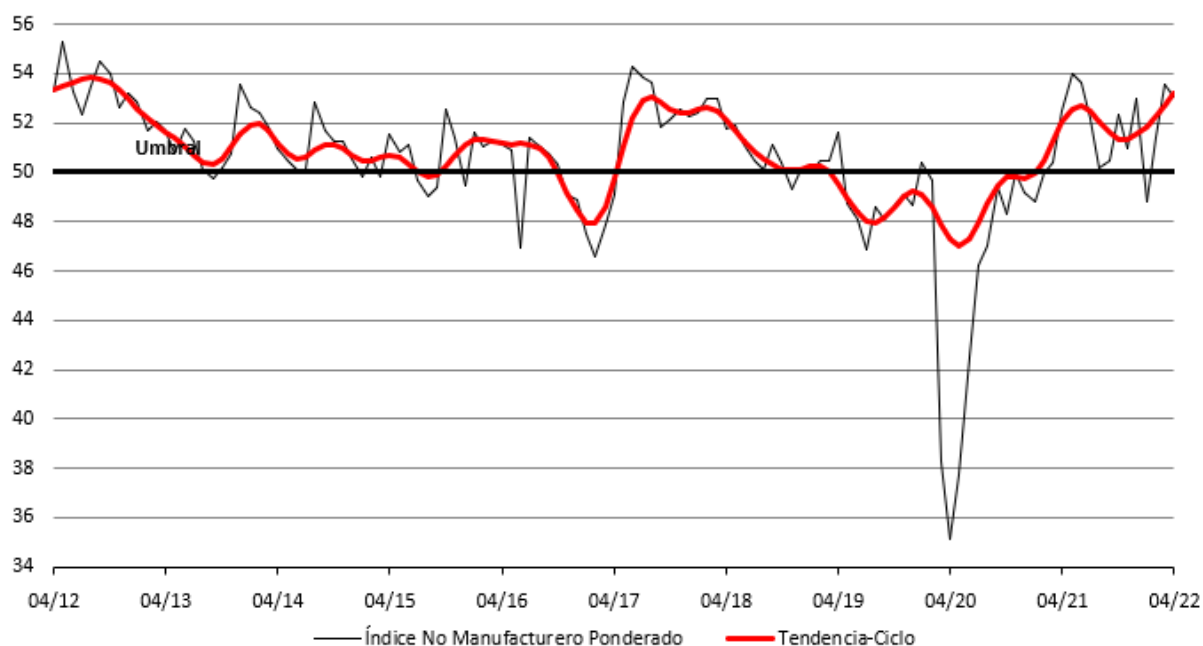
1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

Durante abril, el Indicador IMEF No Manufacturero se ubicó en **53.0** unidades, sumando así tres meses consecutivos por arriba del umbral de 50.0 puntos. Debemos destacar que, con excepción del componente de Entrega de Productos, el resto se mantienen en zona de expansión, lo que nos sugiere que la actividad económica No Manufacturera mantiene cierto dinamismo al comienzo de este año. El Indicador ajustado por Tamaño de Empresa acumula ya ocho meses consecutivos en zona de expansión, situándose en **54.5** unidades.

De los cuatro subíndices del Indicador No manufacturero, dos disminuyeron su ritmo de expansión durante el mes de abril. El subíndice de Nuevos Pedidos pasó de **57.2** a **55.3**, mientras que el subíndice de Producción lo hizo de 56.2 a **54.8 unidades**. En ambos casos la expansión ha sido menos rápida, pero acumulan tres meses consecutivos con una tendencia positiva. Por otro lado, el subíndice de Empleo aumentó **0.5 puntos**, ubicándose en **52.1** unidades, mientras que el de Entrega de Productos subió 0.4 puntos, pero se mantuvo por debajo del umbral de 50.0 puntos. Debemos destacar que tanto el componente Ajustado por Tamaño de Empresa como el de Tendencia-Ciclo llevan en zona de expansión ocho y quince meses consecutivos respectivamente.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Mar'2022	Abr'2022	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	53.6	53.0	-0.6	Expansión	Menos rápida	3
Tendencia-ciclo	52.7	53.2	0.5	Expansión	Más rápida	15
Ajustado por tamaño de empresa	55.0	54.5	-0.5	Expansión	Menos rápida	8
Nuevos Pedidos	57.2	55.3	-1.9	Expansión	Menos rápida	3
Producción	56.2	54.8	-1.4	Expansión	Menos rápida	3
Empleo	51.6	52.1	0.5	Expansión	Más rápida	3
Entrega de Productos	48.8	49.2	0.4	Contracción	Menos rápida	3

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

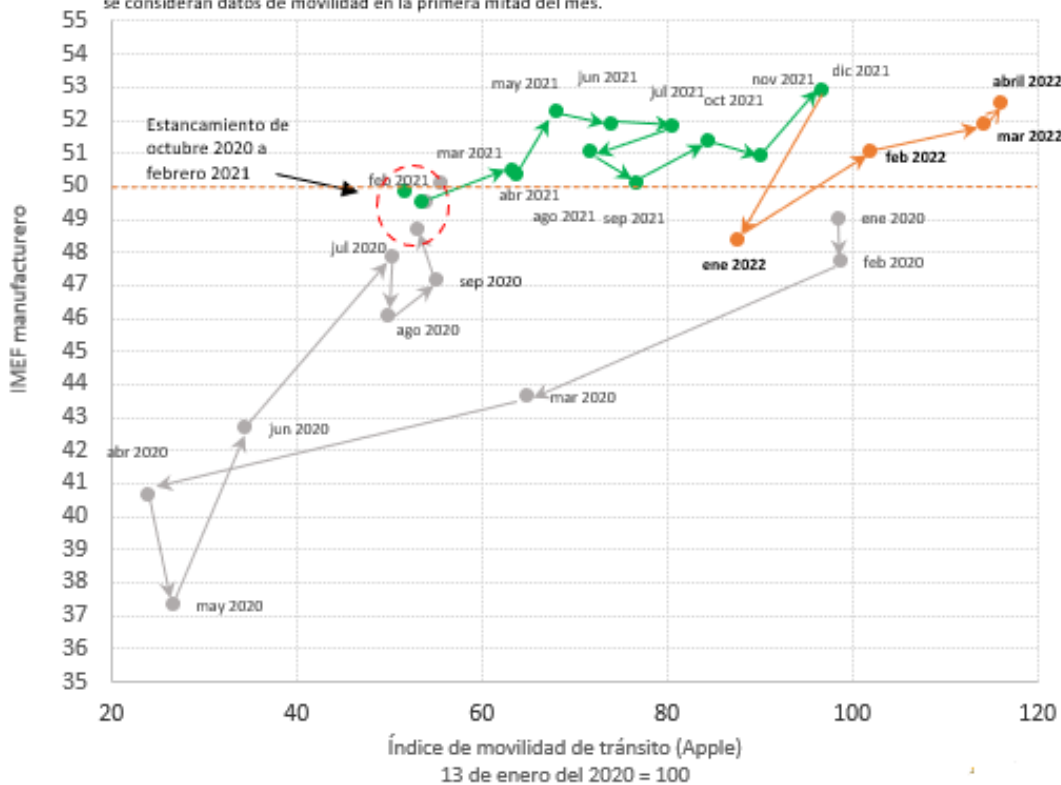
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

Análisis de coyuntura

En México continúa la recuperación económica, lo cual es evidente dado el crecimiento del PIB a una tasa trimestral de 0.9% en el primer trimestre del año, de acuerdo con la estimación oportuna dada a conocer por INEGI la semana pasada. La movilidad sigue en ascenso y con eso sube la actividad económica (ver gráficas). También continúa el impulso del sector externo, en donde las exportaciones muestran crecimientos de doble dígito a tasa anual, a pesar de la escasez de algunos productos y los cuellos de botella en los centros logísticos. Por su parte, las remesas siguen alcanzando máximos históricos en el acumulado de 12 meses, lo que contribuye al avance del consumo y el crecimiento económico de México.

Relación entre movilidad e indicador IMEF manufacturero.

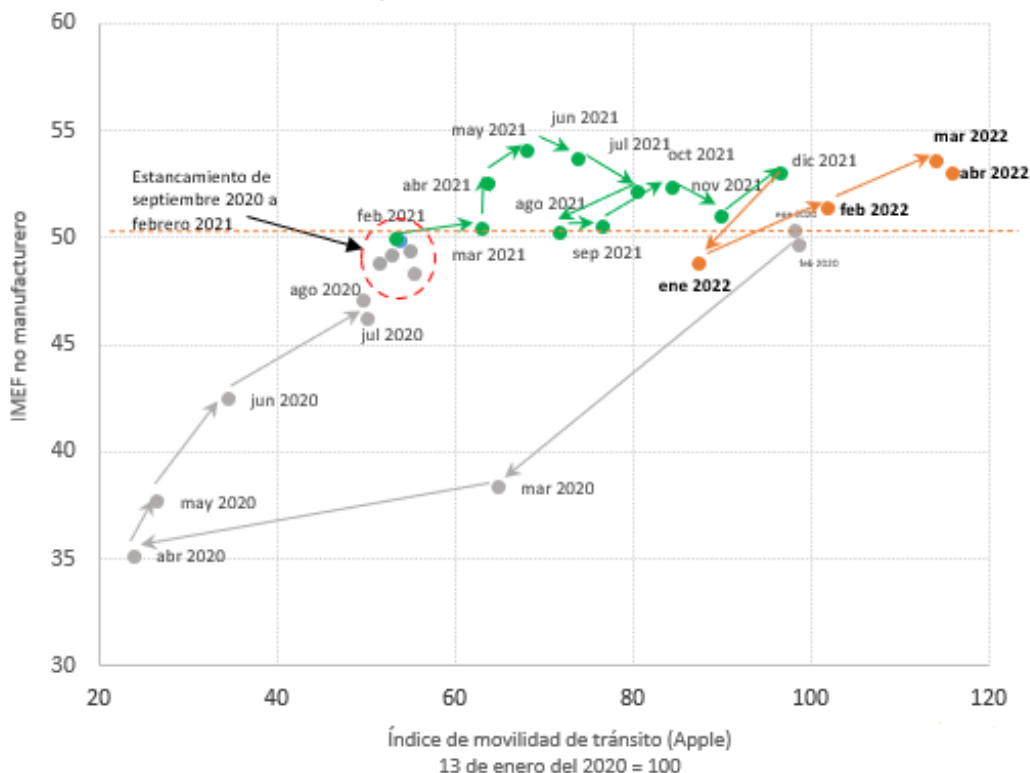
Para índice de movilidad se muestra promedio mensual. Para el mes de abril del 2022 se consideran datos de movilidad en la primera mitad del mes.



Elaborada por Gabriela Siller, para el Comité Técnico Asesor del Indicador IMEF

Relación entre movilidad e indicador IMEF no manufacturero.

Para índice de movilidad se muestra promedio mensual. Para el mes de abril del 2022 se consideran datos de movilidad en la primera mitad del mes.



Elaborada por Gabriela Siller, para el Comité Técnico Asesor del Indicador IMEF

La variación positiva en el PIB de México contrasta con la de Estados Unidos, que se contrajo 0.4% a tasa trimestral debido al comportamiento de las exportaciones netas que registraron un déficit comercial histórico. Cabe destacar que el 80% de las exportaciones de México tienen como destino Estados Unidos, por lo que mayores importaciones de Estados Unidos implican mayores exportaciones para México. A pesar del avance mostrado, tanto en el PIB como en otros indicadores económicos importantes, existen riesgos que amenazan la recuperación económica de México.

A nivel global destacan los riesgos que suponen los nuevos confinamientos en China, la guerra Rusia-Ucrania y la posible normalización acelerada de tasas de interés en Estados Unidos. Los primeros dos elementos tienen el potencial de seguir generando volatilidad en los precios de las materias primas, congestionamientos en los centros logísticos, escasez de productos y presiones inflacionarias significativas. Por su parte, la posible normalización acelerada en la política monetaria en Estados Unidos tiene el potencial de generar cambios en los portafolios de inversión, que se reflejen en volatilidad en el tipo de cambio en México. A nivel local prevalece la incertidumbre debido a las iniciativas de reformas que han sido y serán impulsadas (energética, electoral, etc.) y a la creciente inseguridad, entre otros.

En este contexto, tanto la actividad manufacturera como la no manufacturera siguen en expansión. A su interior, los componentes muestran un desempeño mixto, reflejando precisamente los riesgos antes mencionados.

¿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.

**El presente boletín integra nuevos ponderadores, las series ajustadas por estacionalidad ya incorporan nueva metodología frente a la utilizada en 2021.*

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

Vicepresidente:

Jessica Roldán

Vicepresidente y Miembro Honorario:

Jonathan Heath

Vicepresidente 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

Fernanda Zenizo

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

www.imef.org.mx

www.indicadorimef.org.mx