

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
AGOSTO 2022

Publicación: 1 de septiembre de 2022

Boletín Indicador IMEF

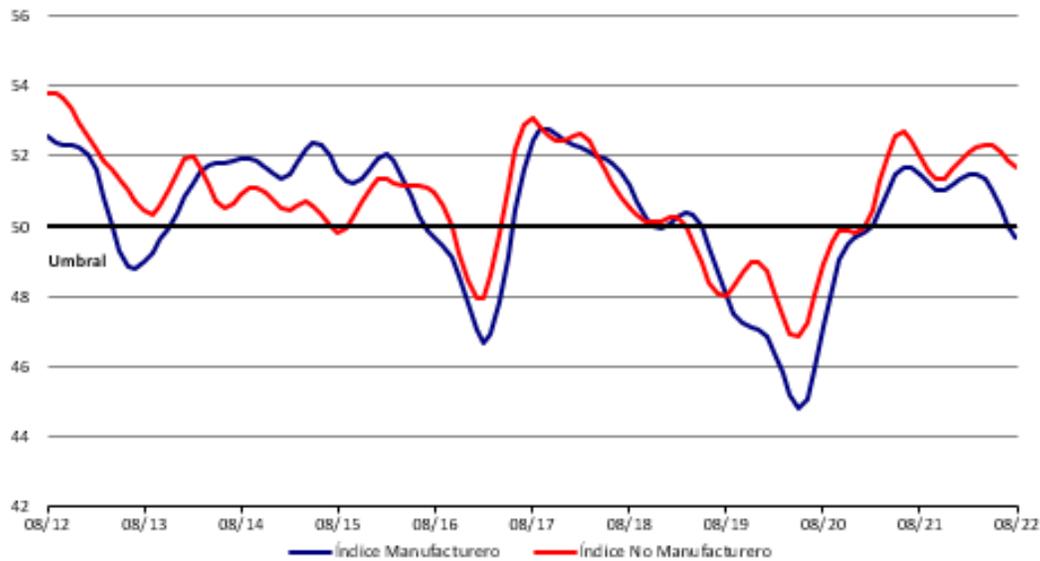
Claroscuros

• Los indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero del mes de agosto registraron un movimiento a la baja, lo cual sugiere que, después del buen inicio de trimestre el mes pasado, la economía está entrando en un proceso de menor dinamismo en esta segunda mitad de 2022 respecto al primer semestre. Por un lado, el Indicador IMEF Manufacturero cerró ligeramente por debajo del umbral de 50, es decir, en zona de contracción. Por el otro, el Indicador No Manufacturero, continúa registrando niveles de expansión, pero a un menor ritmo que en el mes de julio. Este comportamiento, junto con la información económica coyuntural más reciente, sugieren que la economía está en una fase de claroscuros. Durante los dos primeros trimestres de este año la economía creció a tasas trimestrales en torno a 1.0%. Si bien, no hay indicios de una contracción generalizada al inicio del segundo semestre del año, los recientes indicadores nos sugieren un crecimiento menos sólido hacia el cierre de 2022.

• El **Indicador IMEF Manufacturero** de agosto registró una caída de 1.8 puntos con respecto al mes de julio de 2022, situándose en 49.4 unidades, y regresando de este modo a terreno de contracción (<50). La serie tendencia-ciclo disminuyó 0.4 puntos en el margen y, con ello, rompe 18 meses consecutivos en terreno de expansión, ubicándose actualmente en 49.6 unidades. Con relación al indicador ajustado por tamaño de empresa, éste aumentó 0.9 puntos y se mantiene por arriba de 50 unidades (ya acumula 26 meses en zona de expansión). Las conclusiones con relación a los datos del Indicador Manufacturero no son contundentes en este momento pues, si bien se registró una baja en el Indicador, y sólo está marginalmente por debajo de 50, el dato para el indicador ajustado por tamaño de empresa sigue reflejando un entorno de crecimiento con respecto al mes anterior.

• El **Indicador IMEF No Manufacturero** disminuyó 0.1 puntos durante el mismo periodo, y se sitúa en 51.9 unidades, sumando así siete meses consecutivos por arriba del umbral de 50. Su serie tendencia-ciclo se redujo en 0.2 puntos, pero acumula 19 meses en zona de expansión (51.7 unidades), al igual que el indicador ajustado por tamaño de empresa, que ya suma 12 meses consecutivos en esta zona, cerrando en 53.0 unidades.

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



Indicador IMEF Manufacturero

El **Indicador IMEF Manufacturero** de agosto registró una caída de 1.8 puntos con respecto al mes de julio de 2022, situándose en 49.4 unidades, y regresando de este modo a terreno de contracción (<50). La serie tendencia-ciclo disminuyó 0.4 puntos en el margen y, con ello, rompe 18 meses consecutivos en terreno de expansión, ubicándose actualmente en 49.6 unidades. Con relación al indicador ajustado por tamaño de empresa, éste aumentó 0.9 puntos y se mantiene por arriba de 50 unidades (ya acumula 26 meses en zona de expansión). Las conclusiones con relación a los datos del Indicador Manufacturero no son contundentes en este momento pues, si bien se registró una baja en el Indicador, y sólo está marginalmente por debajo de 50, el dato para el indicador ajustado por tamaño de empresa sigue reflejando un entorno de crecimiento con respecto al mes anterior.

Al interior, se destaca que casi todos los componentes del **Indicador IMEF Manufacturero** registraron caídas. Solo el componente de Entrega de Productos aumentó 2.3 puntos para cerrar en 52.5 puntos. El componente de Inventarios, que pese a su fuerte caída (6.1 puntos), se encuentra en zona de expansión (52.2 unidades). El resto de los componentes cerraron en zona de contracción: Nuevos Pedidos cayó 4.1 puntos (46.4 unidades), producción cerró en 47.7 unidades, con una caída de 2.2 puntos y Empleo cayó 0.5 puntos para ubicarse en 49.3 unidades.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Jul'2022	Ago'2022	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	51.2	49.4	-1.8	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	50.0	49.6	-0.4	Contracción	-	1
Ajustado por tamaño de empresa	50.8	51.7	0.9	Expansión	Más rápida	26
Nuevos Pedidos	50.5	46.4	-4.1	Contracción	-	1
Producción	49.9	47.7	-2.2	Contracción	Más rápida	3
Empleo	49.8	49.3	-0.5	Contracción	Más rápida	2
Entrega de Productos	50.2	52.5	2.3	Expansión	Más rápida	2
Inventarios	58.3	52.2	-6.1	Expansión	Menos rápida	15

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** disminuyó 0.1 puntos durante el mes de agosto, y se sitúa en 51.9 unidades, sumando así siete meses consecutivos por arriba del umbral de 50. Su serie tendencia-ciclo se redujo en 0.2 puntos, pero acumula 19 meses en zona de expansión (51.7 unidades), al igual que el Indicador Ajustado por Tamaño de Empresa, que ya suma 12 meses consecutivos en esta zona, cerrando en 53.0 unidades.

Tres de los cuatro componentes que conforman el **Indicador IMEF No Manufacturero** se mantienen en zona de expansión: Nuevos Pedidos, que disminuyó 0.3 puntos y cerró en 54.2 unidades. El componente de Producción se redujo en 0.9 puntos, registrando un nivel de 52.3 unidades. Empleo aumentó 0.1 puntos y cerró en 51.6 unidades. Los tres componentes acumulan 7 meses consecutivos en zona de expansión. Solo Entrega de Productos bajó del umbral de 50 (49.2 unidades).

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Jul'2022	Ago'2022	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	52.0	51.9	-0.1	Expansión	Menos rápida	7
Tendencia-ciclo	51.9	51.7	-0.2	Expansión	Menos rápida	19
Ajustado por tamaño de empresa	53.0	53.0	0.0	Expansión	Igual	12
Nuevos Pedidos	54.5	54.2	-0.3	Expansión	Menos rápida	7
Producción	53.2	52.3	-0.9	Expansión	Menos rápida	7
Empleo	51.5	51.6	0.1	Expansión	Más rápida	7
Entrega de Productos	50.0	49.2	-0.8	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

Aunque el crecimiento del PIB al segundo trimestre de 2022 fue positivo, con un aumento de 0.9% respecto al trimestre anterior y de 1.9% con respecto al segundo trimestre de 2021, el índice global de la actividad económica (IGAE) mostró una caída mensual en mayo, y una mayor caída en junio (-0.3%). Al interior del crecimiento del PIB en el segundo trimestre, tanto las actividades secundarias como las terciarias crecieron un 0.9% respecto al trimestre anterior. Sin embargo, el IGAE en junio no mostró el mismo dinamismo que se observó en el resultado trimestral, ya que las actividades secundarias y terciarias crecieron mínimamente (0.1 y 0%, respectivamente). Esto posiblemente indica que la desaceleración en junio se compensó con el comportamiento positivo de abril, dando los resultados positivos en el PIB trimestral.

Asimismo, el Indicador oportuno de la actividad económica (IOAE) apunta a que en julio habría una desaceleración en el IGAE total, así como en actividades secundarias (-0.2%) y terciarias (-0.1%), lo que continuaría la desaceleración mensual y afectaría el comportamiento del PIB para el tercer trimestre de 2022.

Por otro lado, observamos que el empleo total para junio ha seguido aumentando, pero la tasa de desempleo abierto fue de 3.35% en junio, superior a su nivel de mayo 3.27%. Además, el número de nuevos puestos de trabajo registrados ante el IMSS había aumentado mensualmente hasta junio, pero el número de nuevas plazas registradas en julio disminuyó de manera muy significativa.

Los datos disponibles del consumo y la inversión mostraron caídas en el mes de mayo, que se reflejaron también en el IGAE. Pero es importante analizar otras variables relacionadas, cuya información está disponibles para los meses más recientes:

(i) Para junio, factores que apoyan la capacidad de compra de los consumidores: por un lado, la masa salarial disminuyó ese mes, aunque ya se encuentra por encima de los niveles

de febrero de 2020, pero, por otra parte, las remesas siguen fuertes a niveles muy superiores a los previos a la pandemia. Ello se ha reflejado en el aumento de las ventas al por menor que observan crecimiento en junio y julio, así como en las importaciones de bienes de consumo de los últimos meses. El aumento en las ventas y en las importaciones de consumo parecería ir en la dirección opuesta a la del comportamiento del IGAE durante junio, que cayó 0.3%. Sin embargo, dentro del IGAE las actividades terciarias no mostraron caída en junio; más bien se mantuvieron sin cambio, aunque el IOAE predice una caída para julio que podría resultar por el efecto de la inflación actual y su impacto en el consumo y en la confianza del consumidor.

(ii) Por otra parte, al interior de la caída de la inversión fija bruta en mayo, se observan reducciones en la inversión en maquinaria y equipo, así como en la construcción residencial, componentes fuertemente ligados a las actividades secundarias y que constituyen importantes fuentes de mayor empleo. Y en ese mismo tenor podemos observar la otra fuente de expansión económica para las actividades secundarias, es decir, las exportaciones de mercancías que, aunque en junio se incrementaron, esa tendencia se revierte en julio con una caída de 0.26%. Dentro de las exportaciones más representativas observamos que las manufactureras (87% del total) aumentaron en junio, pero cayeron en julio en un 0.92%, dentro de las cuales las automotrices tuvieron una disminución de 4.22% en julio.

Lo anterior parece señalar un diferencial en el comportamiento de actividades secundarias y terciarias dentro del IGAE de junio y del IOAE de julio, siendo las secundarias menos dinámicas que las terciarias. Efectivamente, las ventas al por menor y las ventas de ANTAD se han mostrado con crecimiento en junio y julio, mientras los datos de IFB y sus componentes, estrechamente ligados a actividades secundarias, han mostrado caídas en mayo, al igual que las exportaciones manufactureras de julio, pudiendo explicar el deterioro esperado por el IOAE en el dinamismo de las actividades secundarias.

El Indicador oportuno de actividad prevé caídas en ambos tipos de actividades, pero más pronunciadas en las actividades secundarias. Esto aparece como una especie de claroscuro en el comportamiento de los distintos componentes de la actividad económica. Y este comportamiento se muestra similar a los resultados observados en nuestros indicadores del IMEF Manufacturero vs. el No Manufacturero, donde el primero ha caído en zona de contracción a partir de agosto, mientras el segundo se sigue expandiendo, aunque a menor ritmo.

La mayor preocupación en el entorno macroeconómico de México en este momento, a mitad de 2022, es la creciente inflación que aqueja a nuestro país, misma que en julio llegó a 8.15% anual y en la primera quincena de agosto subió hasta 8.62%. Dentro de los componentes de la inflación, los relacionados con productos agropecuarios, alimentos y bebidas han sufrido aún mayores incrementos anuales, superiores al 12%, lo que trae implicaciones fuertes para el bienestar y potencial de compra de los consumidores. En efecto, el indicador de confianza del consumidor sufrió caídas en los últimos meses, tanto en mayo como en junio, lo que podría desencadenar caídas en los indicadores de consumo en los meses siguientes.

Las exportaciones están fuertemente ligadas a la economía de Estados Unidos, que, aunque mostró fortaleza en su mercado laboral, el PIB al segundo trimestre cayó, siendo la inversión el principal componente afectado. Se empiezan a notar signos de debilitamiento en el sector industrial y de construcción residencial, así como en indicadores de confianza del consumidor, que al igual que México enfrentan un proceso inflacionario fuerte. Estas tendencias podrían desembocar en una desaceleración o recesión para inicios de 2023, con su subsecuente impacto en la economía mexicana. Igualmente se nota en Estados Unidos un claroscuro en términos del crecimiento del PIB y la inversión que mostraron caída en el 2º trimestre del mes, mientras el mercado de trabajo mostró una fortaleza inesperada en la creación de nuevos empleos.

El entorno global de inflación, generado por presiones tanto de demanda como de oferta a nivel mundial y nacional, es el foco actual de la política económica en muchos países, y ha generado que los bancos centrales se aboquen a utilizar sus herramientas de política monetaria para controlarla, aunque ello podría apresurar mayor desaceleración y/o una recesión de la actividad económica. El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos ha expresado su total convicción de implementar las acciones necesarias para controlar el proceso inflacionario en Estados Unidos, con aumentos en la tasa de fondeo de ese país, de la misma manera que el Banco de México se ha abocado a ese fin para nuestro país. El 11 de agosto el Banco de México aumentó la tasa de referencia en 75 puntos y se esperan acciones similares para las siguientes juntas de gobierno del Banco.

¿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