

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
AGOSTO 2023

Publicación: 1 de septiembre de 2023

Continúa Expansión

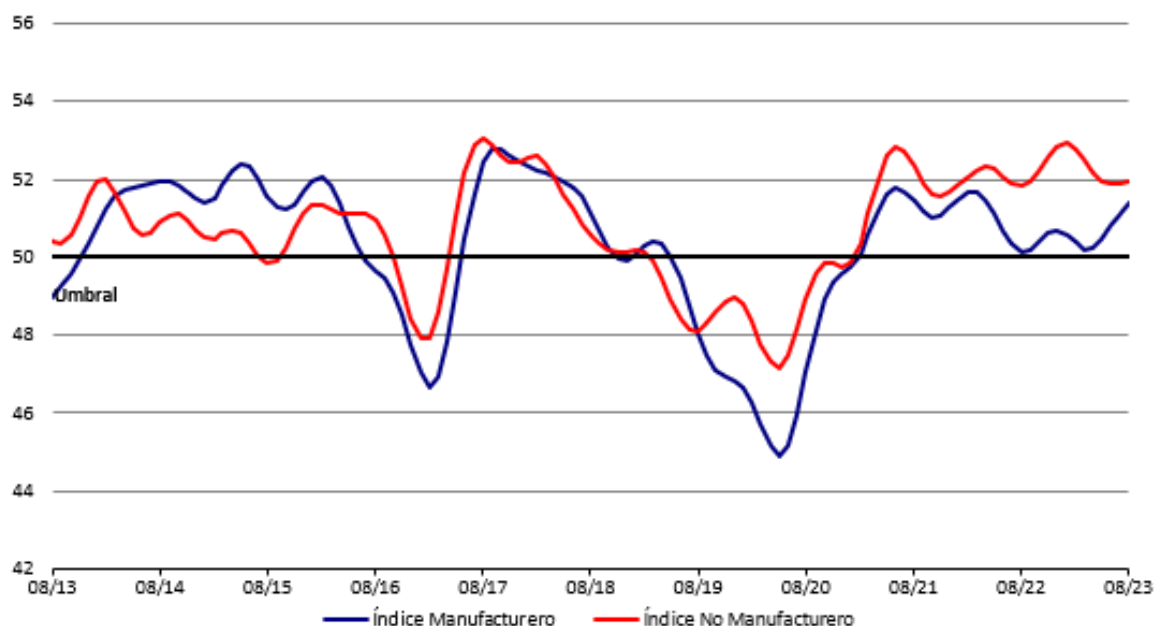
Los **indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero** del mes de agosto indican que se mantiene el buen dinamismo económico registrado desde inicios de 2023. El comienzo del tercer trimestre, de acuerdo con los indicadores, muestra que la actividad económica continúa expandiéndose, consolidando el impulso de los meses anteriores. Los sectores de servicios y de comercio siguen creciendo de manera persistente, al tiempo que la actividad del sector manufacturero ha entrado a una fase sólida de recuperación.

Los datos del Indicador IMEF del tercer trimestre de 2023 apuntan a un buen desempeño de la actividad. El PIB se ha expandido a una tasa de 3.6% anual durante los primeros seis meses del año, y los datos adelantados de este tercer trimestre sugieren que este ritmo de crecimiento se mantiene.

El **Indicador IMEF Manufacturero** de agosto aumentó 1.0 punto respecto al mes de julio, situándose en **52.3 unidades**, por lo que el Indicador anticipa que el sector manufacturero se está expandiendo, y a un ritmo mayor. La serie **tendencia-ciclo** aumentó 0.3 puntos (en **51.4**), y el Indicador ajustado por tamaño de empresa lo hizo en 0.3 puntos para ubicarse en **51.5 unidades**. De acuerdo con el Indicador, la actividad de la industria manufacturera se ha recuperado con fuerza, acumulando ya tres meses consecutivos en zona de expansión, y acelerándose.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** se mantuvo sin cambio, cerrando en **52.1 unidades**. El sector de servicios y comercio continúa en zona de expansión, acumulando así 19 meses consecutivos en esta zona. La serie **tendencia-ciclo** aumentó 0.1 puntos (**52.0 unidades**), y el indicador **ajustado por tamaño de empresa** cayó (-)1.3 puntos (**51.7 unidades**). Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 31 y 24 meses respectivamente, lo que es congruente con un continuo crecimiento en los sectores de servicios y comercio, y con los resultados del PIB. El dato del Indicador No Manufacturero apunta que el sector servicios sigue liderando el dinamismo de la economía.

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



Indicador IMEF Manufacturero

El **Indicador IMEF Manufacturero** de agosto aumentó 1.0 punto respecto al mes de julio, situándose en **52.3 unidades**, por lo que el Indicador anticipa que el sector manufacturero se está expandiendo, y a un ritmo mayor. La serie **tendencia-ciclo** aumentó 0.3 puntos (en **51.4**), y el **Indicador ajustado por tamaño de empresa** lo hizo en 0.3 puntos para ubicarse en **51.5 unidades**. De acuerdo con el Indicador, la actividad de la industria manufacturera se ha recuperado con fuerza, acumulando ya tres meses consecutivos en zona de expansión, y acelerándose.

Al interior del Indicador, el componente de **Entrega de Productos** registró un incremento de **1.9 puntos**, cerrando el mes en **50.4 unidades**. El componente de **Producción** bajó (-1.6 puntos), pero sigue en zona de expansión (**52.6**). Los otros tres componentes aumentaron y se situaron por arriba de zona de expansión (>50). **Nuevos Pedidos y Empleo** aumentaron **1.0 y 0.5 puntos** respectivamente, situándose en **53.5 y 52.5 unidades** respectivamente. El componente de **Inventarios** subió 2.6 puntos (en **54.1**).

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Jul'2023	Ago'2023	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	51.3	52.3	1.0	Expansión	Más rápida	3
Tendencia-ciclo	51.1	51.4	0.3	Expansión	Más rápida	31
Ajustado por tamaño de empresa	51.2	51.5	0.3	Expansión	Más rápida	38
Nuevos Pedidos	52.5	53.5	1.0	Expansión	Más rápida	3
Producción	54.2	52.6	-1.6	Expansión	Menos rápida	5
Empleo	52.0	52.5	0.5	Expansión	Más rápida	3
Entrega de Productos	48.5	50.4	1.9	Expansión	-	1
Inventarios	51.5	54.1	2.6	Expansión	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.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** se mantuvo sin cambio, cerrando en **52.1 unidades**. El sector de servicios y comercio continúa en zona de expansión, acumulando así 19 meses consecutivos en esta zona. La serie **tendencia-ciclo** aumentó 0.1 puntos (**52.0 unidades**), y el **indicador ajustado por tamaño de empresa** cayó (-)1.3 puntos (**51.7 unidades**). Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 31 y 24 meses respectivamente, lo que es congruente con un continuo crecimiento en los sectores de servicios y comercio, y con los resultados del PIB. El dato del Indicador No Manufacturero apunta que el sector servicios sigue liderando el dinamismo de la economía.

El componente de **Nuevos Pedidos** aumentó 0.3 puntos, cerrando en **53.8 unidades**. **Producción** bajó (-)1.0 punto (**en 52.8**), **Empleo** cayó (-)0.1 puntos (quedando en **50.8**) y, finalmente, **Entrega de Productos** se incrementó 0.5 puntos (ubicándose en **51.1**). Se destaca que, todos los componentes del Indicador IMEF No Manufacturero se sitúan en nivel de expansión (>50), y registran varios meses en este nivel.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Jul'2023	Ago'2023	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IMEF No Manufacturero	52.1	52.1	0.0	Expansión	Igual	19
Tendencia-ciclo	51.9	52.0	0.1	Expansión	Más rápida	31
Ajustado por tamaño de empresa	53.0	51.7	-1.3	Expansión	Menos rápida	24
Nuevos Pedidos	53.5	53.8	0.3	Expansión	Más rápida	31
Producción	53.8	52.8	-1.0	Expansión	Menos rápida	19
Empleo	50.9	50.8	-0.1	Expansión	Menos rápida	19
Entrega de Productos	50.6	51.1	0.5	Expansión	Más rápida	5

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 la Coyuntura

El más reciente reporte de pobreza multidimensional del CONEVAL, con cifras para 2022, muestra que tanto el porcentaje como el número absoluto de personas en esa condición se redujo sensiblemente, no solamente respecto a 2020, cuando el confinamiento por la pandemia golpeó de manera más severa a la actividad económica del país, sino también respecto a 2018. Así, la cantidad de personas en pobreza multidimensional reportada para 2022 fue inferior en 5.1 millones respecto de la de 2018 y 9.7 millones menor que la de 2020. De hecho, se trata de la disminución más importante desde que se mide este indicador. La principal fuente de este cambio deriva del incremento de los ingresos, especialmente de los derivados de las actividades laborales, que recibe la población. Por lo tanto, este incremento está relacionado con los incrementos en salarios mínimos, la reforma al outsourcing y otras reformas dirigidas a mejorar las condiciones de la población trabajadora. Las transferencias recibidas provenientes del gobierno y las provenientes de otros hogares, especialmente las que provienen del extranjero, contribuyen también a la caída en la pobreza, pero en mucho menor medida que los ingresos laborales. Los incrementos observados en los ingresos laborales resultan consistentes con la evolución del entorno macroeconómico, visto desde la perspectiva de modelos estadísticos multivariados.

Comparando 2022 con 2018, se observa que la pobreza moderada fue la que concentró la totalidad de la reducción en población pobre multidimensional, dado que el número de personas en pobreza extrema se incrementó marginalmente. Como contrapartida de la menor cantidad de personas pobres se reporta también un aumento, de 5.2 millones en el número de personas vulnerables por carencias sociales, pero además se registró un aumento de 5.6 millones en la población no pobre y no vulnerable. Pese a lo anterior, más del 70% de la población del país continúa siendo pobre multidimensional o vulnerable por carencias sociales o por ingreso.

En el campo de las carencias sociales, la medición 2020 del Coneval arroja resultados mixtos, ya que, si bien, por una parte, de 2018 a 2020 se redujeron las carencias sociales relacionadas con acceso a seguridad social, calidad y espacios de la vivienda, acceso a servicios en la vivienda y acceso a alimentación nutritiva de calidad; por otra parte, se incrementó el número de personas con carencias en materia de rezago educativo y carencias de los servicios de salud, presentándose en esta última un deterioro particularmente notable. Especialmente la salud y la educación inciden de manera directa en la formación de capital humano y por lo tanto influyen en la capacidad de crecimiento económico sostenido del país, razón por la cual el deterioro en estas materias resulta doblemente destacable.

¿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 2023:

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

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
Ana Luisa Aguilar
Carlos Hurtado
Daniel Garcés
Delia Paredes
Federico Rubli
Gabriel Casillas
Gabriela Siller
Gerardo Leyva
Ignacio Beteta
Jesús Cervantes
Joel Virgen
Luis Foncerrada
María de Lourdes Dieck
Mario Correa
Miriam Acuña
Odracir Barquera
Pablo Mejía
Pamela Díaz
Ricardo Zermeño
Rodrigo Barros
Sergio Luna

Consejo Directivo Nacional 2023

Presidente Nacional

José Domingo Figueroa Palacios

Dirección General

Gerardo González

www.imef.org.mx

www.indicadorimef.org.mx