

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
JUNIO 2023

Publicación: 3 de julio de 2023

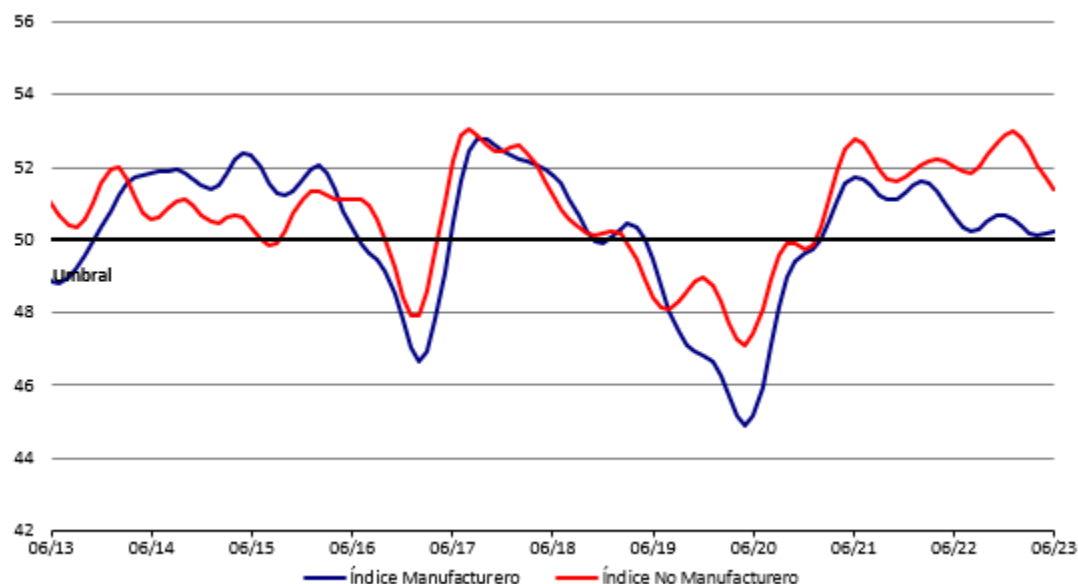
Expansión Tímida

Los indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero del mes de junio sugieren que prevalece el dinamismo económico al cierre del segundo trimestre del año. Si bien la actividad continúa expandiéndose, el impulso ha perdido algo de fuerza, siendo los sectores de servicios y de comercio los que mayor expansión registran, al tiempo que el sector manufacturero se mantiene con una dinámica menos robusta. Así, la economía mantiene todavía una tendencia de crecimiento, aunque los datos del Indicador IMEF del segundo trimestre de 2023 apuntan a un impulso ligeramente menos dinámico que el observado en los primeros meses del año.

El Indicador IMEF Manufacturero de junio aumentó **1.2 puntos** respecto al mes de mayo, situándose en **50.9 unidades**, por lo que el Indicador sugiere que el sector manufacturero se está expandiendo en el margen. La serie **tendencia-ciclo** permaneció sin cambio (en 50.2), y el Indicador ajustado por **tamaño de empresa** aumentó marginalmente 0.3 puntos para ubicarse en 50.5 unidades. De acuerdo con el Indicador, la actividad de la industria manufacturera está siendo lenta, aunque apunta hacia una ligera expansión. El indicador IMEF Manufacturero lleva varios meses fluctuando muy próximo al nivel de 50.0, es decir, sin una tendencia clara sobre la persistencia del crecimiento del sector.

El Indicador IMEF No Manufacturero aumentó **0.5 puntos**, cerrando en **51.5 unidades**. El sector de servicios y comercio continúa en zona de expansión, acumulando así 17 meses consecutivos en esta zona. La serie **tendencia-ciclo** se redujo en (-)0.4 puntos (51.3 unidades), y el indicador ajustado por **tamaño de empresa** cayó (-)0.2 puntos (52.9 unidades). Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 29 y 22 meses respectivamente, lo que es congruente con un continuo crecimiento en los sectores de servicios y comercio, y con los resultados del PIB. El resultado del Indicador No Manufacturero sugiere que el sector servicios continúa siendo el mayor impulso de la economía.

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



Indicador IMEF Manufacturero

El **Indicador IMEF Manufacturero** de junio aumentó **1.2 puntos** respecto al mes de mayo, situándose en **50.9 unidades**, por lo que el Indicador sugiere que el sector manufacturero se está expandiendo en el margen. La serie **tendencia-ciclo** permaneció sin cambio (en 50.2), y el **Indicador ajustado por tamaño de empresa** aumentó marginalmente 0.3 puntos para ubicarse en 50.5 unidades. De acuerdo con el Indicador, la actividad de la industria manufacturera está siendo lenta, aunque apunta hacia una ligera expansión. El indicador IMEF Manufacturero lleva varios meses fluctuando muy próximo al nivel de 50.0, es decir, sin una tendencia clara sobre la persistencia del crecimiento del sector.

En su interior, destaca que solo el componente de **Entrega de Productos** registró una reducción de -0.3 puntos, cerrando el mes en 49.9 unidades. Los otros cuatro componentes aumentaron y se situaron por arriba de zona de expansión (>50). **Nuevos Pedidos y Producción** aumentaron 2.3 y 1.5 puntos respectivamente, situándose en **51.8 y 51.3** unidades respectivamente. El componente de **Empleo** subió **1.3 puntos** (51.0), y el de **Inventarios** lo hizo en **0.6 puntos (50.4)**.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	May´2023	Jun´2023	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	49.7	50.9	1.2	Expansión	-	1
Tendencia-ciclo	50.2	50.2	0.0	Expansión	Igual	28
Ajustado por tamaño de empresa	50.2	50.5	0.3	Expansión	Más rápida	36
Nuevos Pedidos	49.5	51.8	2.3	Expansión	-	1
Producción	50.0	51.5	1.5	Expansión	-	1
Empleo	49.7	51.0	1.3	Expansión	-	1
Entrega de Productos	50.2	49.9	-0.3	Contracción	-	1
Inventarios	49.8	50.4	0.6	Expansión	-	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.

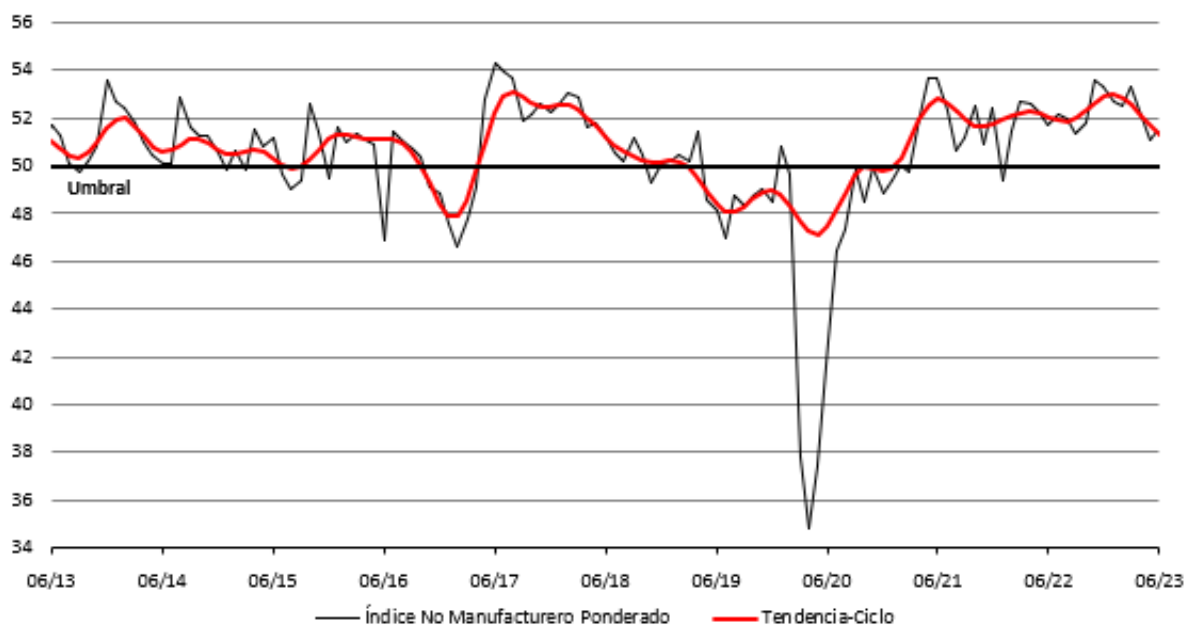
El Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** aumentó **0.5 puntos**, cerrando en **51.5 unidades**. El sector de servicios y comercio continúa en zona de expansión, acumulando así 17 meses consecutivos en esta zona. La serie tendencia-ciclo se redujo en **(-)0.4 puntos (51.3 unidades)**, y el **indicador ajustado por tamaño de empresa** cayó **(-)0.2 puntos (52.9 unidades)**. Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 29 y 22 meses respectivamente, lo que es congruente con un continuo crecimiento en los sectores de servicios y comercio, y con los resultados del PIB. El resultado del Indicador No

Manufacturero sugiere que el sector servicios continúa siendo el mayor impulso de la economía.

Al interior, el componente de **Nuevos Pedidos** bajó (-)0.3 puntos, cerrando en **52.1 unidades. Producción** aumentó 0.5 puntos (**51.3**), Empleo subió 0.9 puntos (**51.4**), y **Entrega de Productos** lo hizo en 0.3 puntos (**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. No obstante, la tendencia de los últimos meses sugiere un ritmo de crecimiento menos dinámico.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	May´2023	Jun´2023	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	51.0	51.5	0.5	Expansión	Más rápida	17
Tendencia-ciclo	51.7	51.3	-0.4	Expansión	Menos rápida	29
Ajustado por tamaño de empresa	53.1	52.9	-0.2	Expansión	Menos rápida	22
Nuevos Pedidos	52.4	52.1	-0.3	Expansión	Menos rápida	29
Producción	50.8	51.3	0.5	Expansión	Más rápida	17
Empleo	50.5	51.4	0.9	Expansión	Más rápida	17
Entrega de Productos	50.8	51.1	0.3	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.

Análisis de la Coyuntura

Como de costumbre, en su sesión mensual, el **Comité Técnico Asesor del Indicador IMEF** realizó un análisis y discusión de la coyuntura económica. Al respecto, se destacan a continuación los principales temas tratados:

1. En vista de lo complejo de la economía global, los integrantes del Comité llegaron a las siguientes conclusiones respecto al entorno externo. Entre los principales organismos internacionales (el FMI, el Banco Mundial, la OCDE y el BIS) continúa prevaleciendo un consenso de fragilidad de la economía global. Si bien las tasas de crecimiento esperado para el producto mundial son positivas, son tasas muy bajas ante los retos de desarrollo en las diferentes regiones del mundo. Las tasas esperadas de expansión por parte de los organismos multilaterales para 2023 y 2024 respectivamente son: FMI, 2.8% y 3.0%; Banco Mundial, 2.1% y 2.4%; y OCDE, 2.7% y 2.9%.

2. En lo que respecta a la inflación en el mundo, ha continuado el debilitamiento de los tres principales factores que ocasionaron el disparo de la inflación en los inicios de 2022: (a) se ha observado una fuerte caída en el precio de los *commodities*, en particular de los precios de energía; (b) las disrupciones en las cadenas de suministro han cedido, de tal forma que el índice de las presiones de las cadenas de oferta globales ha registrado una gran disminución; y (c) las presiones sobre los precios de los bienes ha disminuido, ya que se está revirtiendo el cambio que ocasionó la pandemia de los patrones de consumo de servicios a bienes, es decir, está bajando la proporción de los bienes en el consumo en favor de los servicios.

3. En su análisis de la economía de Estados Unidos, el Comité destacó la más reciente revisión del crecimiento del PIB del primer trimestre de 2023, que pasó de 1.3% a 2%. Con esto, el PIB muestra una fortaleza que permite suponer que una posible recesión en Estados Unidos se desplazaría de fines de 2023 a inicios de 2024. En todo caso, se prevé que se tratará de un “minirecesión” en términos de que será de baja profundidad y corta duración (únicamente durante los dos primeros trimestres). Un dato que refuerza la probabilidad de una recesión leve es la fortaleza que sigue mostrando el mercado laboral. Si bien la tasa de desempleo aumentó en mayo a 3.7%, después de haber sido de 3.4% en marzo y abril, y se proyecta que alcance 4.1% a fin de año, dicha tasa de desocupación de ninguna forma sería compatible con un choque recesivo del empleo.

4. La inflación en Estados Unidos está registrando un descenso importante. Después de que los precios al consumidor alcanzaron su pico de 9% (anual) en junio de 2022, la tasa anual en mayo fue de 4%. En gran parte este proceso de desinflación se atribuye a la política monetaria de la Reserva Federal que continúa con el ciclo alcista de su tasa de interés de referencia. En su última reunión de decisión de política monetaria, el 14 de junio, la Reserva Federal decidió pausar el incremento de dicha tasa por primera vez después de 10 aumentos consecutivos, manteniéndola en 5.25%. Su presidente, Jerome Powell, fue claro en señalar que aún se esperan cuando menos dos aumentos más y reiteró que no se ha alcanzado la tasa terminal de este ciclo.

5. En cuanto a la coyuntura de la economía mexicana, el consenso señaló que el crecimiento de PIB será mayor al que se tenía estimado a inicios de año pudiendo alcanzar una tasa ligeramente superior a 2%. Sin embargo, con la minirecesión prevista en Estados Unidos,

el crecimiento en México para 2024 se prevé que solo sea de alrededor de 1.8%, de acuerdo con la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del IMEF del mes de junio. La moderada expansión en 2023 está siendo sostenida principalmente por el consumo privado y, en parte, por las exportaciones. La inversión continuó con su tendencia al alza desde hace ya varios meses y alcanzó su nivel prepandemia, pero aún está por debajo del promedio de 2012-2018. Se hizo hincapié en que es fundamental para una vigorosa reactivación de la inversión privada, que se respete el Estado de derecho.

6. Se reiteró que el llamado *nearshoring* ofrece un gran potencial de beneficios para la economía mexicana. Sin embargo, se coincidió en que este no debe “sobrevenderse”, ya que no son inversiones que se materialicen de manera inmediata y sus beneficios tomarán tiempo. Además, es imperativo superar las múltiples barreras estructurales que pueden inhibir los beneficios potenciales, tales como la limitación para generar electricidad eficiente y limpia; la escasez de agua en varias regiones; mejorar de manera importante los procesos para ser más eficientes en los tramites; adoptar mejoras en los procesos de logística y contar con un Estado de derecho robusto.

7. La inflación está mostrando una tendencia descendente. En la primera quincena de junio el INPC fue de 5.18% a tasa anual. La inflación subyacente, a pesar de su descenso en la primera quincena de junio a una tasa anual de 6.91%, sigue siendo una presión importante sobre precios. Los integrantes destacaron el atinado desempeño del Banco de México en su conducción de la política monetaria. La Junta de Gobierno pausó los incrementos por segunda ocasión consecutiva en su reunión del 22 de junio, dejando la tasa de referencia en 11.25%, señalando que será necesario todavía mantener dicha tasa por un periodo prolongado.

8. Al analizar la fortaleza del tipo de cambio peso/dólar, el Comité coincidió en que con la apreciación hay ganadores y perdedores y señaló que podría darse una corrección ordenada a futuro. En todo caso, la estabilidad cambiaria dependerá de que no se incremente el déficit fiscal, siga el descenso de la inflación y no haya choques y volatilidades de naturaleza política.

¿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)

*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
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