

Datos de **AGOSTO 2024**

Publicación: 2 de septiembre de 2024

## RESUMEN EJECUTIVO

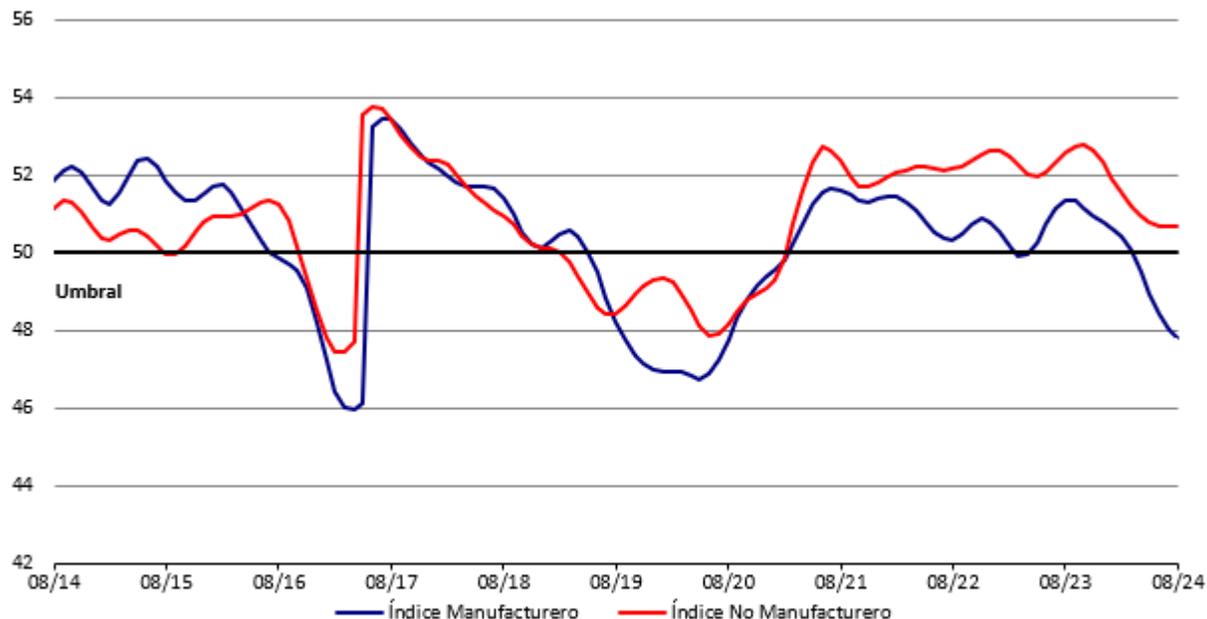
### Continúa debilidad

Los últimos datos de los indicadores **IMEF Manufacturero y No Manufacturero** sugieren que el bajo dinamismo que ha caracterizado a la economía mexicana desde inicios de año se ha extendido al mes de agosto. Por un lado, si bien el Indicador IMEF Manufacturero registró un incremento respecto del mes previo, este siguió ubicándose en zona de contracción. Por el otro, el Indicador No Manufacturero se redujo nuevamente indicando un ritmo de crecimiento cada vez menos acelerado. Así, al acumular tasas de crecimiento trimestrales de solo 0.11% y 0.16% durante 1T-24 y 2T-24 respectivamente, continúa la debilidad de la actividad económica durante el trimestre en curso.

En agosto, el **Indicador IMEF Manufacturero** subió 1.3 puntos respecto al mes de julio, situándose en 48.3 unidades. A pesar de su repunte, este se ha mantenido en zona de contracción por cinco meses consecutivos al igual que la serie tendencia-ciclo, que se redujo (-) 0.2 puntos para ubicarse en 47.8 unidades. En una nota positiva, el indicador ajustado por tamaño de empresa se incrementó 2.7 puntos, con lo cual pasó nuevamente a terreno de expansión (51 unidades). No obstante, en su conjunto, las cifras apuntan a que el sector manufacturero continúa enfrentando una contracción generalizada.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** disminuyó (-) 0.2 puntos, alcanzando 50.7 unidades, en tanto que su serie tendencia-ciclo permaneció sin cambio, también en 50.7 unidades. El indicador ajustado por tamaño de empresa se redujo en (-) 1.2 puntos, aunque también se mantiene por arriba del umbral de expansión (50.4 unidades). Si bien estos indicadores se han mantenido en zona de expansión 31, 42 y 36 meses respectivamente, su reciente disminución los coloca más cerca del umbral de 50, sugiriendo que la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los sectores de servicios y comercio sigue su curso.

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



### Indicador IMEF Manufacturero

En agosto, el **Indicador IMEF Manufacturero** subió **1.3 puntos respecto al mes de julio, situándose en 48.3 unidades**. A pesar de su repunte, este se ha mantenido en zona de contracción por cinco meses consecutivos al igual que la serie tendencia-ciclo, que se redujo (-) 0.2 puntos para ubicarse en 47.8 unidades. En una nota positiva, el indicador ajustado por tamaño de empresa se incrementó 2.7 puntos, con lo cual pasó nuevamente a terreno de expansión (51 unidades).

Al interior del indicador destaca que, a pesar de que todos los componentes registraron repuntes, la mayoría de ellos se mantienen por debajo de las 50 unidades, en zona de contracción. Producción, Inventarios, Empleo y Nuevos Pedidos se ajustaron al alza 2.4, 1.8, 1.3 y 1.2 puntos, situándose en 49.1, 49.1, 46.2 y 47.2 unidades, respectivamente. Entrega de Productos, el único subcomponente por arriba del umbral de 50 avanzó marginalmente (0.1 puntos) y se ubica en 50.9.

En su conjunto, las cifras apuntan a que el sector manufacturero continúa enfrentando una contracción generalizada.

**Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo**



**Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes**

Índice	Jul'2024	Ago'2024	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	47.0	48.3	1.3	Contracción	Menos rápida	5
Tendencia-ciclo	48.0	47.8	-0.2	Contracción	Más rápida	5
Ajustado por tamaño de empresa	48.3	51.0	2.7	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	46.0	47.2	1.2	Contracción	Menos rápida	5
Producción	46.7	49.1	2.4	Contracción	Menos rápida	5
Empleo	44.9	46.2	1.3	Contracción	Menos rápida	7
Entrega de Productos	50.8	50.9	0.1	Expansión	Más rápida	2
Inventarios	47.3	49.1	1.8	Contracción	Menos rápida	2

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

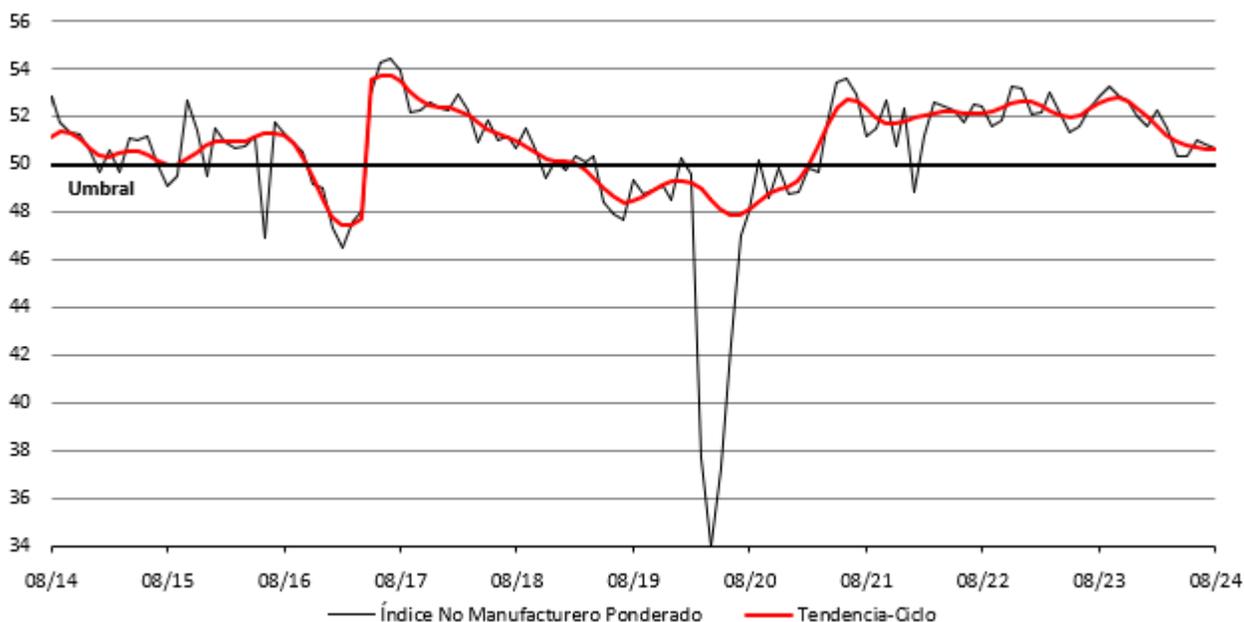
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

### El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó (-) 0.2 puntos, alcanzando 50.7 unidades, en tanto que su serie tendencia-ciclo permaneció sin cambio, también en 50.7 unidades. El indicador ajustado por tamaño de empresa se redujo en (-) 1.2 puntos, aunque también se mantiene por arriba del umbral de expansión (50.4 unidades). Si bien estos indicadores se han mantenido en zona de expansión 31, 42 y 36 meses respectivamente, su reciente disminución los coloca más cerca del umbral de 50, sugiriendo que la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los sectores de servicios y comercio sigue su curso.

A su interior, el componente de Producción se mantuvo sin cambio en 51.4 unidades, en tanto que Nuevos Pedidos se redujo (-) 0.5 puntos a 51.9 unidades. Ambos componentes llevan 31 meses en terreno de expansión. Por su parte, Entrega de Productos se incrementó 0.6 puntos, sugiriendo una expansión más rápida, al pasar a 51.2 unidades. Finalmente, Empleo se redujo (-) 1.2 puntos a 48.2 unidades, acelerando su ritmo de contracción.

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



**Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes**

Índice	Jul'2024	Ago'2024	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF No Manufacturero	50.9	50.7	-0.2	Expansión	Menos rápida	31
Tendencia-ciclo	50.7	50.7	0.0	Expansión	Igual	42
Ajustado por tamaño de empresa	51.6	50.4	-1.2	Expansión	Menos rápida	36
Nuevos Pedidos	52.4	51.9	-0.5	Expansión	Menos rápida	31
Producción	51.4	51.4	0.0	Expansión	Igual	31
Empleo	49.4	48.2	-1.2	Contracción	Más rápida	2
Entrega de Productos	50.6	51.2	0.6	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 Comité destacó la solidez del crecimiento del PIB estadounidense al segundo trimestre del año, a pesar de que el mercado laboral ha mostrado signos de relativa debilidad. La inflación, medida a través de los precios al consumidor, ha continuado a la baja, consolidando una tendencia de desinflación. En este entorno, el presidente de la Reserva Federal emitió una clara señal de que en la decisión de política monetaria del 18 de septiembre habría espacio para una disminución de la tasa de referencia. No obstante, existe incertidumbre con respecto al ritmo y la magnitud del ciclo de recortes.

Los indicadores más recientes de actividad de la economía mexicana confirman lo que el Comité ya había concluido anteriormente. Una marcada debilidad de la economía nacional se ha materializado. Los principales analistas continuaron con revisiones a la baja de la expansión esperada para el PIB en 2024. El consenso apunta a un crecimiento tan sólo de entre 1.5% y 1.7%.

Por su parte, la inflación ha repuntado y la misma Junta de Gobierno del Banco de México incrementó su pronóstico de inflación para los siguientes trimestres. Ante ello, una mayoría de miembros del Comité cuestionó si fue adecuada la decisión de la Junta de disminuir la tasa de referencia en 25 puntos base en su pasada reunión. En todo caso, habrá que estar muy atentos a lo que esta decida en su próxima decisión del 26 de septiembre ante un panorama todavía incierto para la inflación y un previsible empeoramiento de la incertidumbre económica en general.

El comportamiento del tipo de cambio peso/dólar se ha deteriorado. La moneda nacional se ha depreciado respecto de la divisa estadounidense alrededor de 16% entre el 2 de junio y el presente. Si bien hay elementos externos que han propiciado esta caída, es innegable que también un componente interno, representado por la incertidumbre política de la pretendida Reforma Judicial, ha ejercido presiones a la baja en el valor del peso.

El Comité anticipa varios factores que apuntan a que los siguientes meses serán complicados para la economía. En concreto, la posible aprobación de la Reforma Judicial y la probable extinción de siete organismos constitucionales autónomos cuestionan la vigencia del Estado de derecho, lo cual impacta las decisiones de inversión y alimenta la volatilidad en los mercados financieros. Se prevé que la actual coyuntura económica pueda desembocar en incrementos en las primas de riesgos político, financiero y macroeconómico. Con ello, se deterioraría la perspectiva del crecimiento económico y del bienestar de la población.

## ¿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 (mayor 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.<sup>1</sup> 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.*

<sup>1</sup> 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 2024:

Enero 2 (martes)\*  
Febrero 1 (jueves)  
Marzo 1 (viernes)

Abril 1 (lunes)  
Mayo 2 (jueves)\*  
Junio 3 (lunes)

Julio 1 (lunes)  
Agosto 1 (jueves)  
Sept. 2 (lunes)

Octubre 1 (martes)  
Noviembre 1 (viernes)  
Diciembre 2 (lunes)

## 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  
Janneth Quiroz  
Jesús Cervantes  
Joel Virgen  
Julio Santaella  
Luis Foncerrada  
María de Lourdes Dieck  
Mario Correa  
Miriam Acuña  
Odracir Barquera  
Pablo Mejía  
Pamela Díaz  
Ricardo Zermeño  
Rodrigo Barros  
Sergio Luna



*ejecutivos de finanzas*

### Consejo Directivo Nacional 2024

#### Presidente Nacional

José Domingo Figueroa Palacios

#### Dirección General

Gerardo González

[www.imef.org.mx](http://www.imef.org.mx)

[www.indicadorimef.org.mx](http://www.indicadorimef.org.mx)