

Datos de **MAYO 2024**

Publicación: 3 de junio de 2024

## RESUMEN EJECUTIVO

### Persiste bajo dinamismo

Los indicadores **IMEF Manufacturero y No Manufacturero** del mes de mayo sugieren que la economía mantiene un bajo dinamismo; ambos Indicadores registraron cifras que adelantan un estancamiento en el ritmo de expansión. La reciente evolución de los datos señala que el crecimiento económico en este arranque de 2024 ha sido lento. El PIB del 1T24 registró un crecimiento trimestral de 0.3%, ligeramente mayor al magro crecimiento del 4T23 de 0.1%. Así, la economía se encuentra en una evidente pausa respecto al sólido dinamismo observado durante 2022 y gran parte de 2023.

En mayo, el **Indicador IMEF Manufacturero aumentó 0.7 puntos** respecto al mes anterior, pero situándose en el límite de la zona de contracción al registrar un nivel de **49.8 unidades**. La serie tendencia-ciclo se redujo en (-) 0.1 puntos, ubicándose en 50.1. El indicador ajustado por tamaño de empresa subió **1.9 puntos**, colocándose en **50.5 unidades**. La serie tendencia-ciclo acumula 40 meses en zona de expansión, aunque con un menor ritmo. El indicador ajustado por tamaño de empresa regresó a nivel de expansión después de haberse contraído el pasado mes de abril, cuando terminó un ciclo de 30 meses consecutivos en zona de expansión. Los resultados sugieren que el sector manufacturero se ha estancado al comienzo del 2T24. En línea con lo que ha venido reportando el Indicador IMEF en los últimos meses, el dato de mayo confirma un menor dinamismo.

Por su parte, el **Indicador IMEF No Manufacturero** tuvo un decremento marginal de 0.1 puntos respecto a abril, cerrando ligeramente arriba del umbral de 50 unidades. Así, si bien el Indicador No Manufacturero continúa en el área de expansión (**50.0**), acumulando ya 28 meses en esta zona, en los últimos meses ha perdido fuerza y se debate entre el cruce hacia la zona de contracción. La serie **tendencia-ciclo bajó de 50.8 a 50.3 unidades**, mientras que el indicador ajustado por tamaño de empresa se redujo 0.3 puntos, llegando a 50.7 unidades. Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 40 y 33 meses respectivamente, pero han perdido bastante impulso. De acuerdo con lo anterior, es posible decir que el sector servicios y de comercio sigue liderando el dinamismo de la economía, aunque desacelerándose en los últimos meses.

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



### Indicador IMEF Manufacturero

En mayo, el **Indicador IMEF Manufacturero aumentó 0.7 puntos** respecto al mes anterior, pero situándose en el límite de la zona de contracción al registrar un nivel de **49.8 unidades**. La serie tendencia-ciclo se redujo en (-) 0.1 puntos, ubicándose en 50.1. El indicador ajustado por tamaño de empresa subió 1.9 puntos, colocándose en 50.5 unidades. La serie tendencia-ciclo acumula 40 meses en zona de expansión, aunque con un menor ritmo. El indicador ajustado por tamaño de empresa regresó a nivel de expansión después de haberse contraído en abril, cuando terminó un ciclo de 30 meses consecutivos en zona de expansión. Los resultados sugieren que el sector manufacturero se ha estancado al comienzo del 2T24. En línea con lo que ha venido reportando el Indicador IMEF en los últimos meses, el dato de mayo confirma un menor dinamismo.

Al interior del Indicador, la interpretación de los resultados es mixta. Por un lado, la mayoría de los componentes registró incrementos durante el mes. Sin embargo, los niveles reportados son bajos y en más de la mitad de los casos se encuentran en zona de contracción. El componente de **Nuevos Pedidos subió 0.3 puntos** pasando de 47.8 a **48.1 unidades**, el de **Producción** igualmente aumentó 1.4 puntos, situándose en **49.3 unidades**, mientras que el subíndice de **Empleo** se incrementó 1.1 puntos, para ubicarse en **50.0 unidades**. El de **Inventarios** aumentó **1.8 puntos (52.3 unidades)** y el de Entrega de Productos cayó (-) 0.2 situándose en **49.2 unidades**.

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



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

Índice	Abr´2024	May´2024	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	49.1	49.8	0.7	Contracción	Menos rápida	2
Tendencia-ciclo	50.2	50.1	-0.1	Expansión	Menos rápida	40
Ajustado por tamaño de empresa	48.6	50.5	1.9	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	47.8	48.1	0.3	Contracción	Menos rápida	2
Producción	47.9	49.3	1.4	Contracción	Menos rápida	2
Empleo	48.9	50.0	1.1	Umbral	-	1
Entrega de Productos	49.4	49.2	-0.2	Contracción	Más rápida	9
Inventarios	50.5	52.3	1.8	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** tuvo un incremento marginal de 0.1 puntos respecto a abril, cerrando ligeramente arriba del umbral de 50 unidades. Así, si bien el Indicador No Manufacturero continúa en el área de expansión (**50.0**), acumulando ya 28 meses en esta zona, en los últimos meses ha perdido fuerza y se debate entre el cruce hacia la zona de contracción. La serie **tendencia-ciclo** bajó de 50.8 a **50.3 unidades**, mientras que el indicador ajustado por tamaño de empresa bajó 0.3 puntos, llegando a 50.7 unidades. Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 40 y 33 meses respectivamente, pero han perdido bastante impulso. De acuerdo con lo anterior, es posible decir que el sector servicios y de comercio sigue liderando el dinamismo de la economía, aunque desacelerándose en los últimos meses.

A su interior, los resultados confirmaron el menor dinamismo del sector comercio y servicios. El componente de **Nuevos Pedidos** cayó (-) **3.1 puntos cerrando en 50.1 unidades** y **Producción** aumentó **0.3 puntos, cerrando en 50.0 unidades**. El componente de **Entrega de Productos** aumentó **1.4 puntos, registrando un nivel de 51.5 unidades**. Finalmente, **Empleo** subió 0.1 punto respecto a abril, con un nivel de **49.0 unidades**. Con excepción de Entrega de Productos, los demás componentes se ubican muy próximos al umbral de 50.0 unidades, es decir, cercanos a la región de pausa o estancamiento en el dinamismo. En los últimos meses, el desempeño del Indicador No Manufacturero ha sido menos dinámico y, a diferencia de lo registrado desde 2022 hasta los primeros meses de este año, ya varios de estos componentes se encuentran en zona de contracción, o en el límite de cruzarla.

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



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

Índice	Abr'2024	May'2024	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF No Manufacturero	50.1	50.0	-0.1	Umbral	-	1
Tendencia-ciclo	50.7	50.3	-0.4	Expansión	Menos rápida	40
Ajustado por tamaño de empresa	51.0	50.7	-0.3	Expansión	Menos rápida	33
Nuevos Pedidos	53.2	50.1	-3.1	Expansión	Menos rápida	2
Producción	49.7	50.0	0.3	Umbral	-	1
Empleo	48.9	49.0	0.1	Contracción	Menos rápida	2
Entrega de Productos	50.1	51.5	1.4	Expansión	Más 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.

## Análisis de la Coyuntura

El PIB de México mostró una marcada desaceleración desde el cuarto trimestre del 2023, con un crecimiento trimestral casi nulo de 0.01%, ante contracciones de (-)1.40% de las actividades primarias y de (-)0.34% de las actividades secundarias y el crecimiento de 0.25% de las actividades terciarias. La debilidad del crecimiento económico continuó en el primer trimestre del 2024, que avanzó a una tasa trimestral de 0.28%. Al interior, las actividades primarias mostraron un rebote al crecer 1.70%, mientras que el crecimiento de las actividades terciarias se aceleró a 0.64%. Sin embargo, la debilidad continuó en las actividades secundarias, que se contrajeron (-)0.48% en su segunda caída trimestral consecutiva.

El PIB del primer trimestre creció a una tasa anual de 1.93%, la menor tasa de crecimiento desde el primer trimestre del 2021. La contracción de las actividades secundarias se debió a caídas trimestrales en todos sus sectores. La minería se contrajo 0.81%, los servicios básicos cayeron 0.24% (sumando dos trimestres de caídas), la construcción se contrajo 0.67% y la manufactura se contrajo 0.28%, acumulando también dos trimestres a la baja y mostrando una caída anual de 0.58%. La caída de la manufactura está relacionada con la debilidad de la manufactura de Estados Unidos, en donde la producción al mes de abril muestra una caída anual de 0.54%.

Cabe destacar que el desempeño de la manufactura en México mejoró a finales del primer trimestre, con un crecimiento de 0.78% mensual, de acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aunque esto no elimina el riesgo de que continúe observándose atonía de la manufactura y las actividades secundarias durante el segundo trimestre.

De acuerdo con el Indicador Oportuno de Actividad Económica al mes de abril, las actividades secundarias mostraron un crecimiento mensual casi nulo (0.05%), por lo que persiste el riesgo de que continúe la debilidad.

A pesar de mostrar un desempeño más favorable, al ser el principal determinante del crecimiento del PIB al comienzo del año, las actividades terciarias muestran un comportamiento heterogéneo entre sectores, con varios de ellos registrando caídas. Destacan: el comercio al por mayor con una variación trimestral de -0.09%, los servicios de apoyo a negocios con -6.35% trimestral, servicios de esparcimiento con -1.57% y servicios de alojamiento y preparación de alimentos con -2.09%. La caída en estos sectores puede estar asociada a cautela de los consumidores debido al contexto electoral y por la inflación que, para el sector servicios, ha sido persistente en niveles elevados.

La desaceleración en los primeros meses del 2024 es negativa para el crecimiento económico del resto del año, pues históricamente en años de elecciones presidenciales en México, el crecimiento es más acelerado en el primer semestre y se desacelera en el segundo semestre, ante un reajuste del gasto previo a la transición sexenal. Cabe agregar que el panorama de crecimiento para el 2025 implica una desaceleración más marcada, ante la necesidad de un recorte del gasto para reducir el déficit presupuestario que para 2024 se proyecta en 5.0% del PIB, algo no visto desde 1988.

## ¿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)