

Datos de **SEPTIEMBRE 2024**

Publicación: 2 de octubre de 2024

## RESUMEN EJECUTIVO

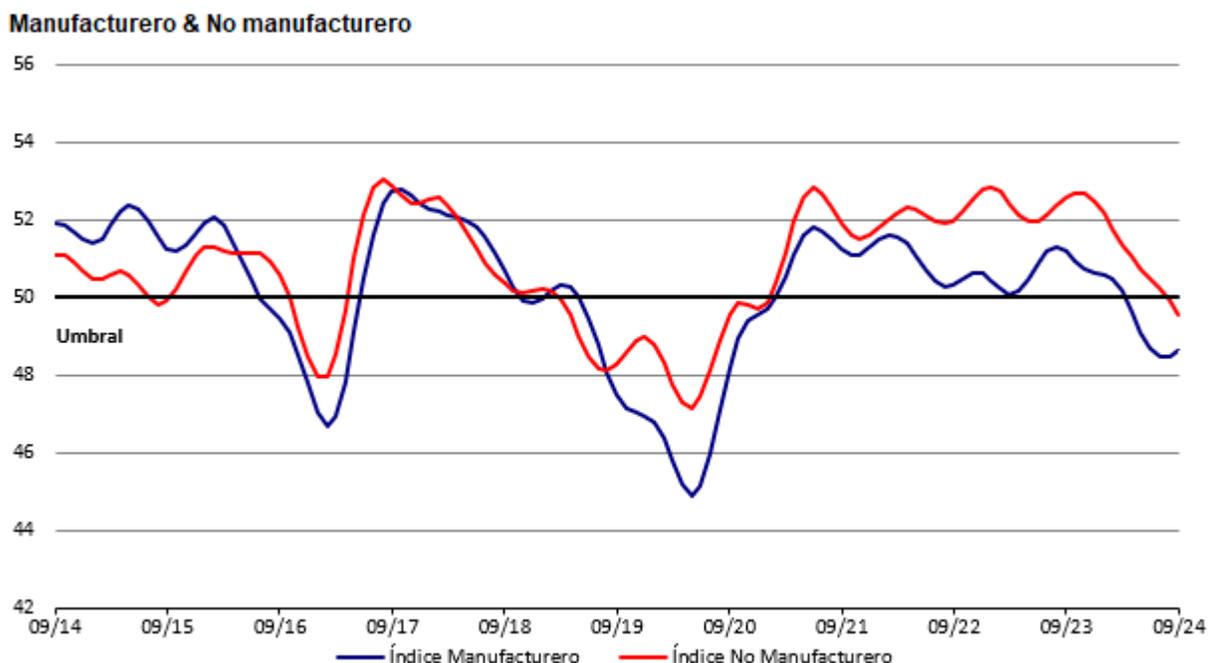
### Estancamiento Generalizado

Los indicadores **IMEF Manufacturero** y **No Manufacturero** del mes de septiembre sugieren que el dinamismo de la economía transita por un bache generalizado. El ritmo de crecimiento débil por el que se ha caracterizado la economía en los primeros dos trimestres de este año pareciera extenderse en el tercer trimestre. Los datos oportunos del Indicador IMEF de septiembre nos sugieren una posible contracción en el mes. Si bien el **Indicador IMEF Manufacturero** registró un incremento respecto al mes previo, este siguió ubicándose en zona de contracción. Asimismo, **el Indicador No Manufacturero** registró un nivel menor a 50 (<50), señal de contracción, por primera vez desde enero de 2022. Así, dado que la economía registró tasas de crecimiento trimestrales de solo 0.11% y 0.16% durante 1T-24 y 2T-24 respectivamente, podemos afirmar que la debilidad de la actividad económica continuó a lo largo del tercer trimestre de 2024.

En septiembre, el **Indicador IMEF Manufacturero** subió 0.9 puntos respecto al mes de agosto, situándose en **49.5 unidades**. A pesar de su repunte, este se ha mantenido en zona de contracción (<50) por seis meses consecutivos al igual que la serie tendencia-ciclo, que aumentó 0.1 puntos para ubicarse en 48.6 unidades. El indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó (-) 0.9 puntos, cerrando en zona de contracción al registrar 49.7 unidades. En suma, si bien las cifras del Indicador Manufacturero siguen apuntando a una contracción del sector, esta ha sido menos severa.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** disminuyó (-) 0.7 puntos, alcanzando **49.4 unidades**, es decir, en zona de contracción. Es la primera vez desde enero de 2022 que el Indicador de comercio y servicios se sitúa en zona de contracción (<50). Tanto el Indicador de tendencia-ciclo como el ajustado por tamaño de empresa registraron un nivel de 49.6 unidades, ligeramente por debajo de 50.0 (contracción). Si bien, estos indicadores se habían mantenido en zona de expansión por más de dos años, ya venían mostrando una disminución constante en los últimos meses, lo que insinuaba una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los sectores servicios y comercio. Los datos de este mes de septiembre pudieran estar marcando el inicio de una contracción de dichos sectores y, por lo tanto, la posibilidad de que la economía, en su conjunto, esté enfrentando una ligera caída hacia el cierre del tercer trimestre del año.

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



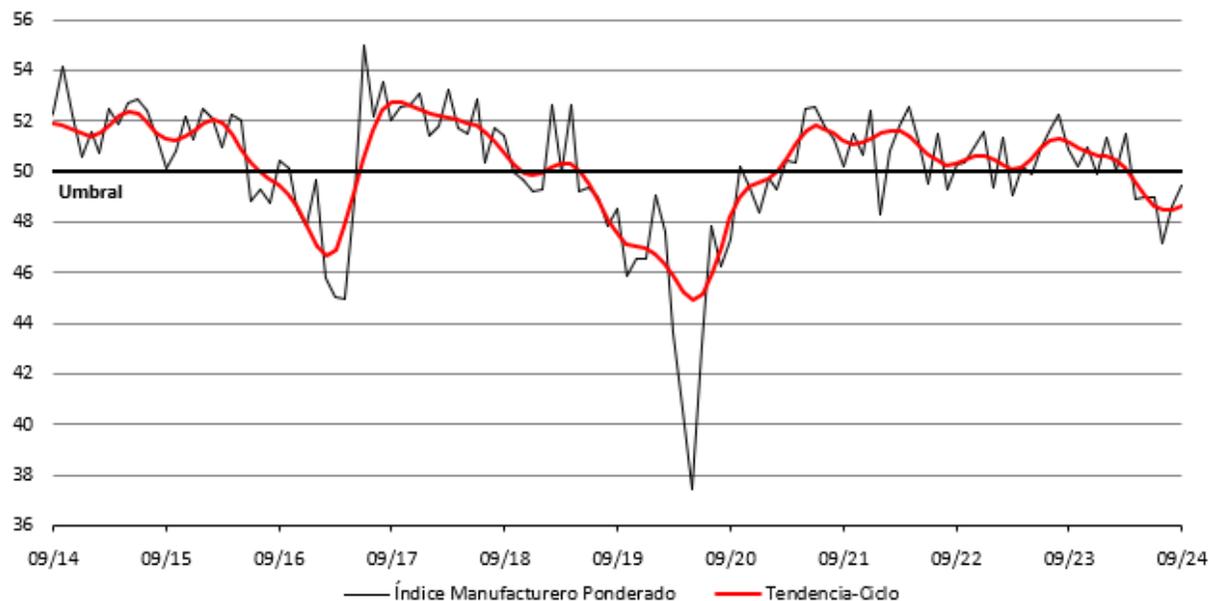
### Indicador IMEF Manufacturero

En septiembre, el **Indicador IMEF Manufacturero subió 0.9 puntos respecto al mes de agosto, situándose en 49.5 unidades**. A pesar de su repunte, este se ha mantenido en zona de contracción (<50) por seis meses consecutivos al igual que la serie tendencia-ciclo, que aumentó 0.1 puntos para ubicarse en 48.6 unidades. El indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó (-) 0.9 puntos, cerrando en zona de contracción al registrar 49.7 unidades.

Al interior del indicador se destaca el fuerte repunte de 1.0 punto del componente de **Nuevos Pedidos**, pero continúa en zona de contracción (**48.3 unidades**). Igualmente, en contracción, está el componente de **Empleo**, que subió 0.4 puntos y registró un nivel de **47.3 unidades**. Los componentes de **Producción e Inventarios** subieron 0.7 (**50.3 unidades**) y 2.3 puntos (**51.5 unidades**) respectivamente. Finalmente, **Entrega de Productos** disminuyó (-) 0.6 puntos, pero se mantienen en **50.2 unidades**.

En suma, si bien las cifras del Indicador Manufacturero siguen apuntando a una contracción del sector, esta ha sido menos severa.

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



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

Índice	Ago'2024	Sep'2024	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	48.6	49.5	0.9	Contracción	Menos rápida	6
Tendencia-ciclo	48.5	48.6	0.1	Contracción	Menos rápida	6
Ajustado por tamaño de empresa	50.6	49.7	-0.9	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	47.3	48.3	1.0	Contracción	Menos rápida	6
Producción	49.6	50.3	0.7	Expansión	-	1
Empleo	46.9	47.3	0.4	Contracción	Menos rápida	8
Entrega de Productos	50.8	50.2	-0.6	Expansión	Menos rápida	3
Inventarios	49.2	51.5	2.3	Expansión	-	1

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

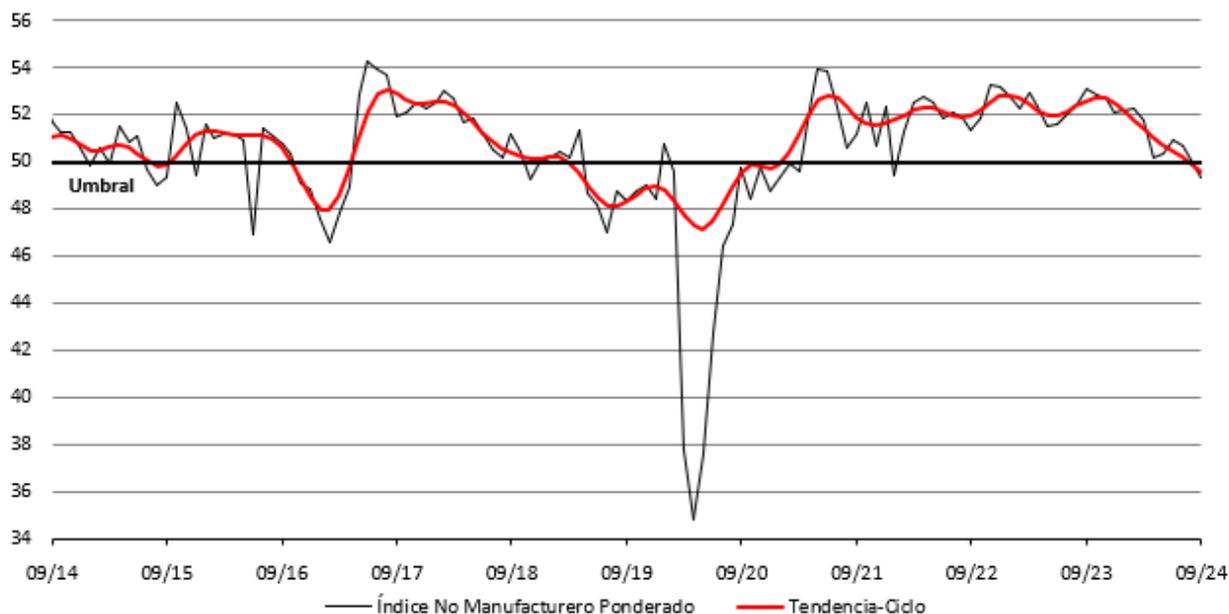
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

## El Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó (-) 0.7 puntos, alcanzando 49.4 unidades, es decir, en zona de contracción.** Es la primera vez desde enero de 2022 que el Indicador de comercio y servicios se sitúa en zona de contracción (<50). Tanto el Indicador de tendencia-ciclo como el ajustado por tamaño de empresa registraron un nivel de **49.6 unidades**, ligeramente por debajo de 50.0 (contracción). Si bien, estos indicadores se habían mantenido en zona de expansión por más de dos años, ya venían mostrando una disminución constante en los últimos meses, lo que insinuaba una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los sectores servicios y comercio. Los datos de este mes de septiembre pudieran estar marcando el inicio de una contracción dichos sectores y, por lo tanto, la posibilidad de que la economía, en su conjunto, esté enfrentando una ligera caída hacia el cierre del tercer trimestre del año.

A su interior, se destaca que todos los componentes registraron caídas. El componente de **Producción** disminuyó (-) 0.9 puntos cerrando en **49.5 unidades**, es decir, por debajo del umbral de 50 (contracción), y el componente de **Empleo** cayó marginalmente (-) 0.2 puntos, igualmente abajo de la zona de contracción (**48.0 unidades**). El componente de **Nuevos Pedidos** bajó (-) 0.9 puntos y se situó en **50.0 unidades**, mientras que el de **Entrega de Productos** lo hizo en (-) 0.7 puntos, ligeramente por arriba de zona de contracción con un nivel de **50.5 unidades**.

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



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

Índice	Ago'2024	Sep'2024	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF No Manufacturero	50.1	49.4	-0.7	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	49.9	49.6	-0.3	Contracción	Más rápida	2
Ajustado por tamaño de empresa	50.2	49.6	-0.6	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	50.9	50.0	-0.9	Umbral	-	1
Producción	50.4	49.5	-0.9	Contracción	-	1
Empleo	48.2	48.0	-0.2	Contracción	Más rápida	3
Entrega de Productos	51.2	50.5	-0.7	Expansión	Menos rápida	6

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 crecimiento de la producción mundial ha mostrado resiliencia, mientras que la inflación ha seguido moderándose. En este año, el crecimiento ha sido relativamente sólido en los países del G20, con indicadores recientes que sugieren que el impulso continúa, especialmente en el sector servicios. Para Estados Unidos, las proyecciones más recientes publicadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) prevén un crecimiento de 2.6% en 2024 y 1.6% para 2025.

A medida que la inflación se reduce y las presiones en el mercado laboral disminuyen, se espera que los recortes en las tasas de política monetaria continúen a nivel mundial, con algunas excepciones. No obstante, el momento y la magnitud de dichas reducciones seguirán dependientes de los datos disponibles.

En México, las estimaciones de crecimiento han sido revisadas consistentemente a la baja. La OCDE, por ejemplo, redujo su proyección en 80 puntos base para 2024 (1.4%) y 2025 (1.2%). Aunque los datos económicos han sido heterogéneos, algunos fundamentales, como la creación del empleo, el crédito y las remesas, se mantienen sólidos. Sin embargo, la reciente aprobación de la reforma judicial y las próximas elecciones presidenciales en Estados Unidos han generado cierta cautela entre los inversionistas. En este sentido, las agencias calificadoras han enfatizado el impacto que el bajo crecimiento económico podría tener sobre los ingresos públicos, afectando, por ende, otras métricas fiscales.

Por su parte, la inflación general sigue moderándose al igual que la subyacente, aunque esta última de forma más gradual. En la primera quincena de septiembre, la inflación general se registró en 4.66%, comparado con el 4.83% observado en la segunda mitad de agosto, disminuyendo por cuarta quincena consecutiva. Los choques en la inflación no subyacente han comenzado a revertirse sin provocar distorsiones significativas en otros rubros.

En este contexto, tal como se esperaba, el Banco de México decidió recortar por segunda reunión consecutiva la tasa de interés de referencia en 25 puntos base a un nivel de 10.50%. No obstante, la decisión no fue unánime, ya que uno de los 5 miembros de la Junta de Gobierno (el subgobernador Jonathan Heath) votó a favor de mantener la tasa sin cambios. Por último, la volatilidad en el tipo de cambio peso-dólar persiste, a pesar de que el impacto de la aprobación de la reforma al Poder Judicial se mantuvo relativamente contenido.

En los próximos meses, que serán los primeros de la nueva administración, los analistas estarán atentos a eventos clave como la implementación de la reforma judicial y su posible efecto en el crecimiento económico, las elecciones de Estados Unidos el 5 de noviembre, la presentación del presupuesto 2025 el 15 de noviembre y el posible reemplazo de Irene Espinosa, quien concluye su periodo como subgobernadora del Banco de México a finales de este año.

--- O ---

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

Héctor Rodríguez

Federico Rubli

Francisco Flores

Gabriel Casillas

Gabriela Siller

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Janneth Quiroz

Jesús Cervantes

Joel Virgen

José Francisco Rodríguez

Julio Santaella

Luis Foncerrada

María de Lourdes Dieck

Mario Correa

Miriam Acuña

Odracir Barquera

Pablo Mejía

Pamela Díaz

Ricardo Zermeño

Rodrigo Barros

Sergio Luna

Víctor Manuel Herrera



#### 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)