

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

Datos de
ENERO 2023

Publicación: 1 de febrero de 2023

Boletín Indicador IMEF

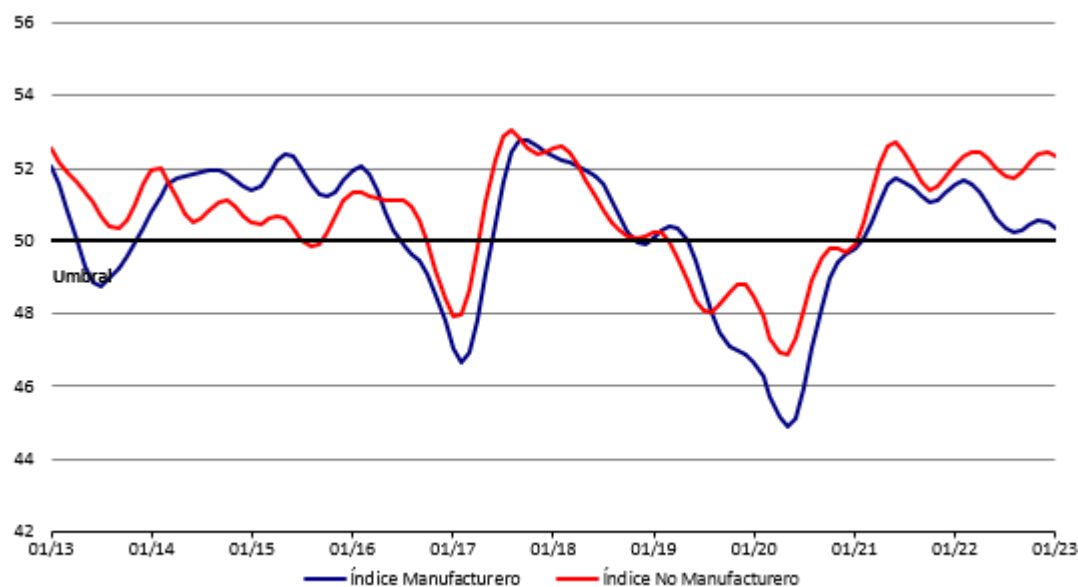
Perdiendo impulso

Los **indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero** del mes de enero sugieren que la economía inicia 2023 reduciendo su dinamismo en un contexto en el que, de acuerdo con datos preliminares, la actividad económica mostró una desaceleración en su ritmo de crecimiento durante el cuarto trimestre de 2022. Por un lado, el **Indicador IMEF Manufacturero** cerró justo en el umbral de 50, lo que sugiere que el sector registró un estancamiento durante el mes. Por el otro, el **Indicador No Manufacturero** continuó ubicándose en terreno de expansión, si bien a un paso más moderado.

El **Indicador IMEF Manufacturero** de enero bajó 1.5 puntos respecto al mes de diciembre, situándose en la línea del umbral (**50.0**). La serie tendencia-ciclo se redujo 0.1 puntos para ubicarse en 50.4 y, con ello, acumular ya veinticuatro meses consecutivos en terreno de expansión. En contraste, el indicador ajustado por tamaño de empresa se incrementó 0.8 puntos, sumando así quince meses consecutivos en niveles de expansión (51.8 unidades).

El **Indicador IMEF No Manufacturero** mantuvo su tendencia de expansión al cerrar el primer mes del año en **52.2 unidades**, sugiriendo así la continuación del crecimiento en los sectores de servicios y comercio. Si bien entre un mes y otro el indicador se redujo 1.0 punto, este acumula doce meses consecutivos en terreno expansivo. La serie tendencia-ciclo cerró en 52.3 unidades, mientras que el indicador ajustado por tamaño de empresa se ubicó en 55.0 unidades. Aunque ambas mediciones cayeron marginalmente 0.1 puntos, llevan más de un año expandiéndose.

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



Indicador IMEF Manufacturero

El **Indicador IMEF Manufacturero** de enero decreció 1.5 puntos respecto al mes de diciembre, situándose en el umbral entre los terrenos de expansión y contracción (50.0). Como se ha venido comentando en boletines previos, en los últimos meses este ha registrado cierta volatilidad, fluctuando en torno a dicho umbral en línea con la tendencia global de un menor ritmo de crecimiento en el comercio y sector manufacturero. La serie tendencia-ciclo se redujo 0.1 puntos para ubicarse en 50.4 y, con ello, acumular ya veinticuatro meses consecutivos en terreno de expansión. En contraste, el indicador ajustado por tamaño de empresa se incrementó 0.8 puntos, sumando así quince meses consecutivos en niveles de expansión (51.8 unidades).

En su interior, todos los componentes redujeron su nivel. Por un lado, los componentes de **Entrega de Productos** e **Inventarios** disminuyeron 0.5 y 5.0 puntos, respectivamente, iniciando el año por debajo del umbral de 50.0 (en **48.9** y **46.3** en cada caso). Por su parte, el componente de **Producción** disminuyó 2.1 puntos, situándose en **52.5 unidades** al tiempo que el de **Nuevos Pedidos** cayó 0.1 puntos, quedando en **51.8** unidades. Asimismo, el componente de **Empleo** disminuyó -0.4 puntos cerrando al borde de la zona de expansión (**50.0**).

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Dic'2022	Ene'2023	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	51.5	50.0	-1.5	Umbral	-	1
Tendencia-ciclo	50.5	50.4	-0.1	Expansión	Menos rápida	24
Ajustado por tamaño de empresa	51.0	51.8	0.8	Expansión	Más rápida	16
Nuevos Pedidos	51.9	51.8	-0.1	Expansión	Menos rápida	3
Producción	54.6	52.5	-2.1	Expansión	Menos rápida	5
Empleo	50.4	50.0	-0.4	Umbral	-	1
Entrega de Productos	49.4	48.9	-0.5	Contracción	Más rápida	5
Inventarios	51.3	46.3	-5.0	Contracción	-	1

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

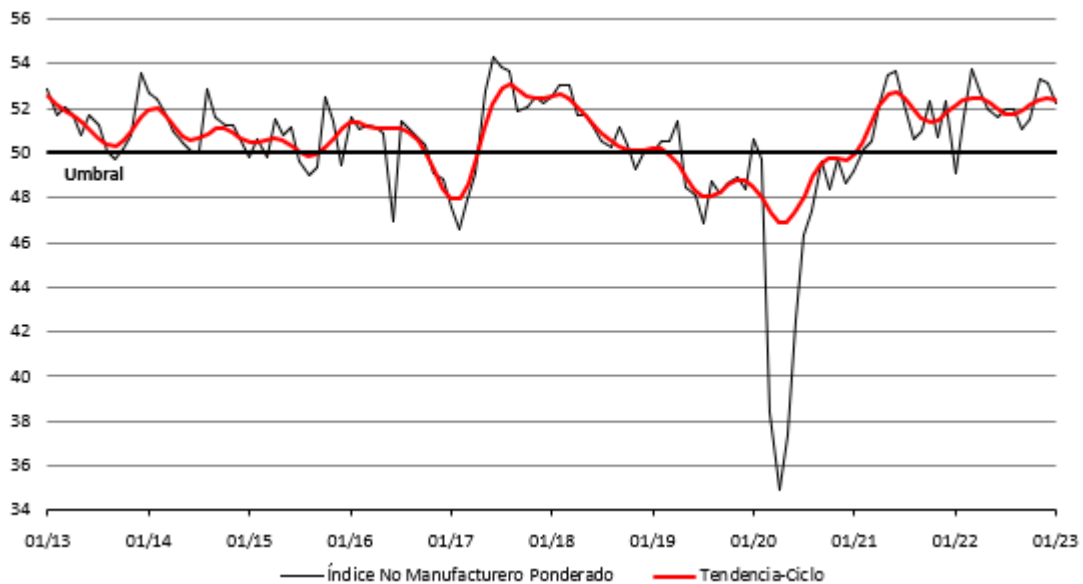
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** continúa en zona de expansión al cerrar el primer mes del año en **52.2 unidades**. Con este dato, el Indicador No Manufacturero acumula doce meses consecutivos en zona de expansión. La serie tendencia-ciclo cerró en **52.3 unidades**, al caer 0.1 puntos con respecto al mes previo. El Indicador Ajustado por tamaño de empresa se ubicó en **55.0 unidades**, al disminuir 0.1 puntos. Tanto el Indicador tendencia-ciclo, como el ajustado por tamaño de empresa llevan más de un año expandiéndose. Así, el Indicador IMEF No Manufacturero sugiere que los sectores de servicios y comercio continúan creciendo.

Al interior, destaca que si bien durante enero tres de los cuatro subcomponentes que conforman el Indicador IMEF No Manufacturero se redujeron, todos ellos se ubicaron en zona de expansión: **Nuevos Pedidos (55.3); Producción (53.6); Empleo (50.1) y Entrega de Productos (51.3)**.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Dic'2022	Ene'2023	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	53.2	52.2	-1.0	Expansión	Menos rápida	12
Tendencia-ciclo	52.4	52.3	-0.1	Expansión	Menos rápida	24
Ajustado por tamaño de empresa	55.1	55.0	-0.1	Expansión	Menos rápida	17
Nuevos Pedidos	56.2	55.3	-0.9	Expansión	Menos rápida	24
Producción	54.9	53.6	-1.3	Expansión	Menos rápida	12
Empleo	51.8	50.1	-1.7	Expansión	Menos rápida	12
Entrega de Productos	50.0	51.3	1.3	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.

Análisis de la Coyuntura

El año comienza con gran intensidad en cuanto a información económica y movimiento en los mercados financieros, con contrastes marcados en varios indicadores. La atención está concentrada en el binomio que conforman la inflación y la política monetaria en Estados Unidos, ya que la evolución de la primera determinará en gran parte a la segunda. Si la inflación no desciende con la rapidez prevista, la política monetaria tendrá que seguir restringiéndose, con tasas de interés más elevadas por más tiempo en detrimento de las perspectivas de crecimiento económico. Por lo pronto, los resultados recientes de los diferentes indicadores de inflación en este país han resultado favorables, lo que ha permitido a los mercados financieros comenzar a formar expectativas de una política monetaria menos dura a la que se temía, es decir, que el ciclo de alza en las tasas de interés podría estar cerca de concluir.

Las perspectivas para la actividad económica de Estados Unidos, que son fundamentales para el desempeño de nuestra economía en México, presentan un panorama menos halagüeño. Si bien en los últimos días el Fondo Monetario Internacional revisó al alza, de manera generalizada, sus proyecciones de crecimiento –incluidos aquellos para la economía estadounidense–, para 2023 se continúa anticipando un crecimiento del PIB bastante menor al alcanzado en 2022, de 2.0% a 1.4% de acuerdo con dicho Instituto. Especialmente preocupante resulta la debilidad mostrada por la inversión fija bruta en los últimos trimestres, especialmente en su componente residencial, que se contrajo 26.7% real anualizado en el cuarto trimestre. Un factor que reaparece en el panorama, con el potencial de empujar a la economía de EUA hacia una recesión más marcada, es el techo de endeudamiento del gobierno federal que de acuerdo con lo expresado por la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, tendrá que elevarse antes de junio para evitar un incumplimiento de pagos. La división entre demócratas y republicanos en el Congreso, con el control republicano de la cámara de representantes, hace probable la realización de recortes importantes al gasto público como condición para aprobar el incremento al endeudamiento, con su consecuente impacto negativo sobre la actividad económica.

En México, el año comienza con gran intensidad en el entorno político y con señales preocupantes en algunos indicadores. Si bien datos preliminares publicados por el INEGI apuntan a un crecimiento del PIB en 2022 de 3%, por arriba de lo estimado hace tan solo unos meses, el Indicador Global de la Actividad Económica presentó en noviembre una caída importante de 0.5% que, aunado a la marcada debilidad en la inversión productiva en el país, es presagio de una mayor debilidad en la economía durante el 2023. Por otro lado, la inflación comienza con malas noticias el año, ya que, tanto en el índice general como en el subyacente, el resultado de la primera quincena de enero fue superior a lo esperado, y a tasas anuales se siguen observando niveles elevados, de 7.94% y 8.45%, respectivamente. Si la inflación no retoma su tendencia descendente con mayor rapidez, la necesidad de una política monetaria más restrictiva podría cobrar fuerza.

¿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
Fausto Cuevas
Federico Rubli
Gabriel Casillas
Gabriela Siller
Gerardo Leyva
Ignacio Beteta
Jessica Roldán
Jesús Cervantes
Joel Virgen
Luis Foncerrada
María de Lourdes Dieck
Mario Correa
Miriam Acuña
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