

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

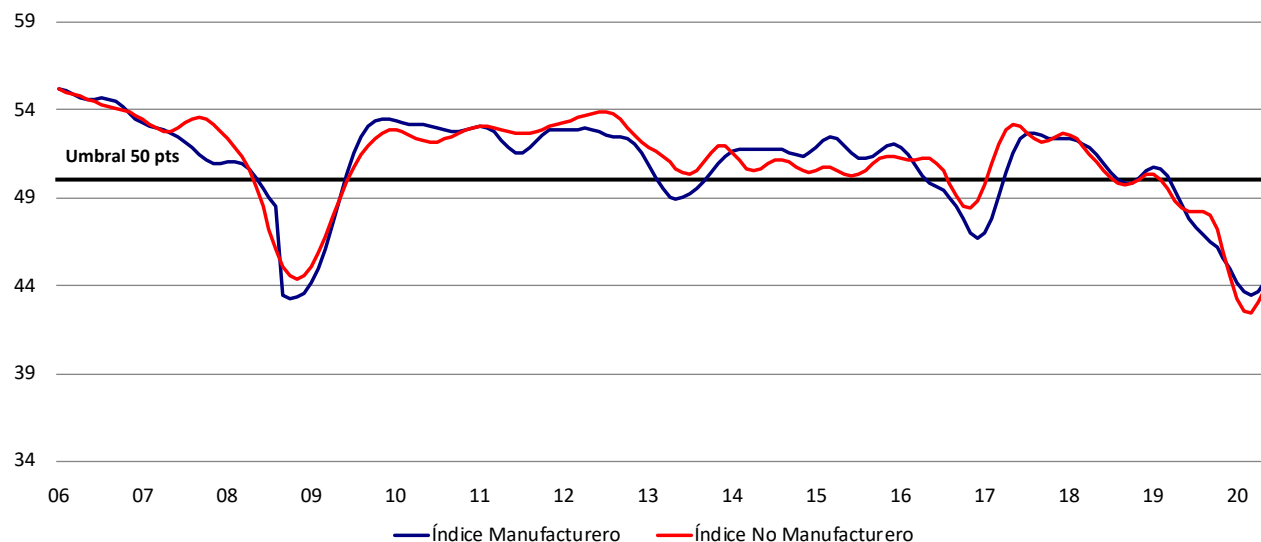
Datos de
Julio de 2020

Boletín Indicador IMEF

Recuperación frágil, difícil y prolongada

- El Indicador IMEF Manufacturero aumentó en julio 5.0 puntos para ubicarse en 48.1 unidades. Así, este Indicador permaneció en zona de contracción (<50) por catorceavo mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.5 puntos para cerrar en 44.2 unidades y continuar en zona de contracción, también por catorce meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 5.7 puntos, ubicándose en 53.1 unidades y, con ello, pasó a zona de expansión luego de haberse ubicado en zona de contracción por once meses seguidos. Este indicador se recuperó del mínimo histórico de 39.4 punto registrado en mayo pasado.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró en julio un aumento de 4.0 puntos para cerrar en 47.0 unidades y ubicarse en zona de contracción por sexto mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.8 para quedar en 43.9 unidades y, así, permanecer en zona de contracción por quince meses seguidos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.9 unidades para ubicarse en 46.1 unidades, con lo que permaneció en la zona de contracción por octavo mes consecutivo.
- Las cifras del indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero al inicio del segundo semestre del año en curso parecen sugerir que la economía mexicana tocó fondo en algún momento del segundo trimestre de 2020 y que, desde entonces, comenzó la recuperación. Sin embargo, esta corrección se percibe frágil e incierta y, en el mejor de los casos, lenta y prolongada. Asimismo, la corrección parece haber comenzado en las exportaciones, pero falta que esta se refleje en el consumo y, sobre todo, la inversión. Por último, el Indicador IMEF ajustado por tamaño de empresa sugiere que en el sector manufacturero la actividad económica de las empresas de mayor tamaño ya se encuentra en expansión mientras que en el sector servicios ésta todavía sigue en contracción.

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

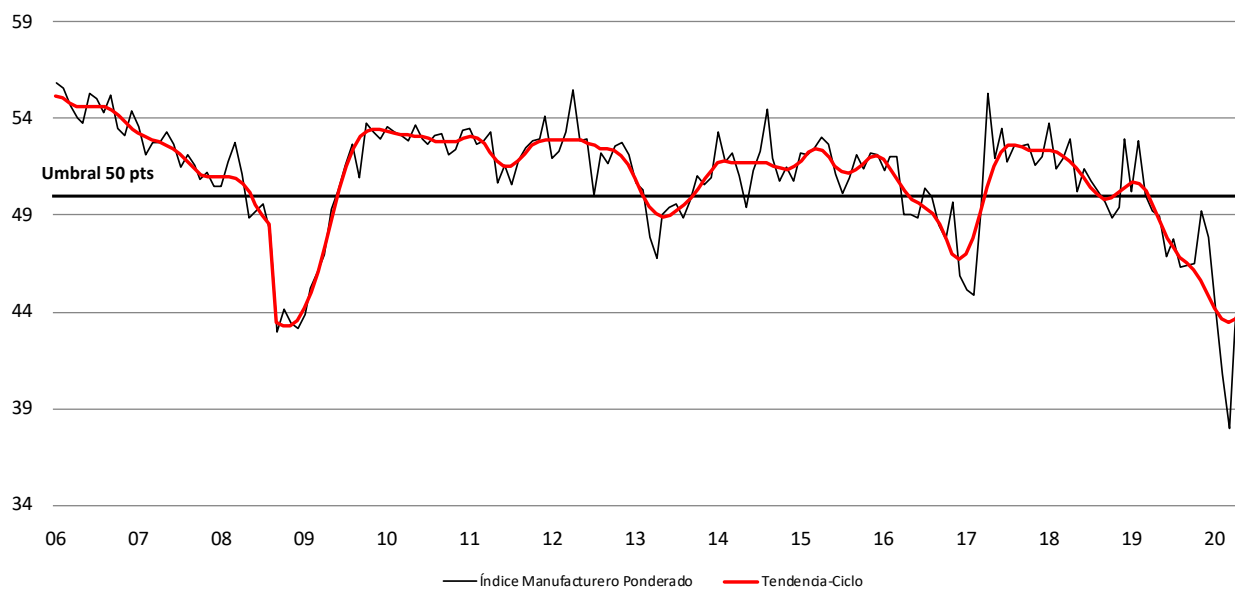


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero aumentó en julio 5.0 puntos para ubicarse en 48.1 unidades. Así, este Indicador permaneció en zona de contracción (<50) por catorceavo mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.5 puntos para cerrar en 44.2 unidades y continuar en zona de contracción, también por catorce meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 5.7 puntos, ubicándose en 53.1 unidades y, con ello, pasó a zona de expansión luego de haberse ubicado en zona de contracción por once meses seguidos. Este indicador se recuperó del mínimo histórico de 39.4 punto registrado apenas en mayo pasado.

Durante julio, cuatro componentes del Indicador Manufacturero registraron aumentos y, nuevamente, dos de ellos de manera importante. El subíndice Nuevos Pedidos aumentó 10.8 puntos, para quedar en 48.1, y el de Producción aumentó 8.3 puntos, para cerrar en 47.2. Por su parte, el subíndice Empleo también mostró un aumento significativo, de 5.2 puntos, para cerrar en 47.0, e Inventarios aumentó 3.6 puntos, para cerrar en 50.8 y, así, pasar a zona de expansión. En contraste, el subíndice Entrega de Productos cayó 0.8 unidades, para quedar en 49.0.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su Tendencia-Ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Jun' 2020	Jul' 2020	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	43.1	48.1	5.0	Contracción	Menos rápida	14
Tendencia-ciclo	43.7	44.2	0.5	Contracción	Menos rápida	14
Ajustado por tamaño de empresa	47.4	53.1	5.7	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	37.3	48.1	10.8	Contracción	Menos rápida	13
Producción	38.9	47.2	8.3	Contracción	Menos rápida	15
Empleo	41.8	47.0	5.2	Contracción	Menos rápida	17
Entrega de Productos	49.8	49.0	-0.8	Contracción	Más rápida	4
Inventarios	47.2	50.8	3.6	Expansión	-	1

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

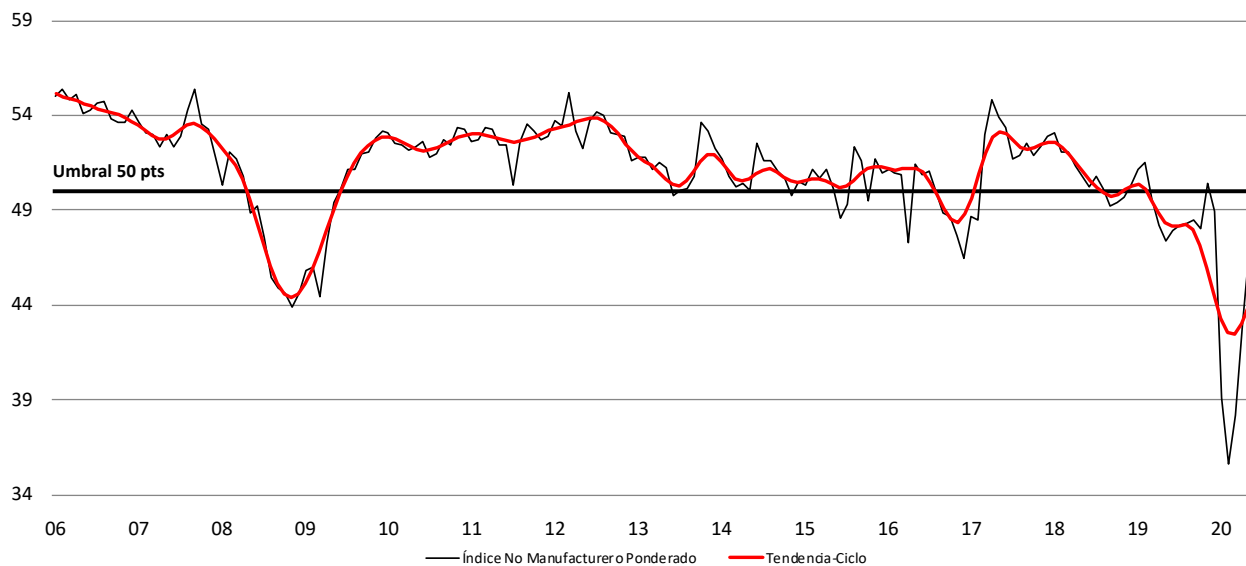
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró en julio un aumento de 4.0 puntos para cerrar en 47.0 unidades y ubicarse en zona de contracción por sexto mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.8 unidades para quedar en 43.9 y permanecer en zona de contracción por quince meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.9 unidades para ubicarse en 46.1 unidades y así, permaneció en la zona de contracción por octavo mes consecutivo.

Durante julio, nuevamente, el subíndice Nuevos Pedidos y el de Producción registraron aumentos importantes. El primero aumentó 7.6 unidades, para ascender a 46.3, y el segundo aumentó 6.9 unidades, para cerrar en 45.3. Por su parte, el subíndice Empleo aumentó 0.4 puntos, para quedar en 42.8 unidades. Por último, el subíndice Entrega de Productos aumentó 1.1 unidades para cerrar en 52.6.

Gráfica 2: Indicador IMEF No Manufacturero y su Tendencia-Ciclo



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Jun' 2020	Jul' 2020	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	43.0	47.0	4.0	Contracción	Menos rápida	6
Tendencia-ciclo	43.1	43.9	0.8	Contracción	Menos rápida	15
Ajustado por tamaño de empresa	44.2	46.1	1.9	Contracción	Menos rápida	8
Nuevos Pedidos	38.7	46.3	7.6	Contracción	Menos rápida	6
Producción	38.4	45.3	6.9	Contracción	Menos rápida	15
Empleo	42.4	42.8	0.4	Contracción	Menos rápida	16
Entrega de Productos	51.5	52.6	1.1	Expansión	Más rápida	9

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 coyuntura

Luego de experimentar la mayor caída de la producción en la historia reciente del país, algunos indicadores sugieren que la economía mexicana ya tocó fondo y comienza un largo y complicado proceso de recuperación, en el que persisten riesgos sustanciales y sobre el cual prevalece una elevada incertidumbre.

El Producto Interno Bruto se contrajo 17.3% en el segundo trimestre de 2020, respecto al primero, y registraron caídas dramáticas la industria (-23.6%) y los servicios (-14.5%) mientras que las actividades primarias también cayeron, pero de forma menos estridente (-2.5%). En línea con la severidad de la recesión económica, el panorama del empleo se deterioró abruptamente, perdiéndose en el segundo trimestre del año en curso 983 mil empleos registrados en el IMSS. Sin embargo, esto solo es una parte de la historia. De acuerdo con las cifras oficiales del INEGI, que se dieron a conocer en la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE), la pérdida de empleos habría llegado a 12.5 millones durante abril, al considerar la población formal e informal. Asimismo, según las cifras más oportunas disponibles, el consumo privado interno se desplomó a una tasa real anual de 22.3% durante abril mientras que la inversión lo hizo a una de 36.9%.

Como hemos mencionado en nuestros boletines previos, distintos indicadores de abril y mayo mostraron la fuerte disrupción económica producida por las medidas de aislamiento para contener el contagio de Covid-19. Sin embargo, algunos indicadores a junio muestran cierta mejoría, destacando entre ellos las exportaciones manufactureras, que luego de registrar un nivel promedio de 32.1 mil millones de dólares (mmd) en el primer trimestre del año en curso, en abril cayeron a 20.3 mmd y en mayo bajaron todavía más, a 15.3 mmd, para recuperarse en junio a 29.5 mmd.

Es de esperar que los indicadores de los meses de junio y julio comiencen a mostrar mejoría conforme se avance en el proceso de reapertura de la economía. Sin embargo, la incertidumbre respecto a la fortaleza y velocidad de la reactivación es muy alta, ya que persisten riesgos sustanciales, comenzando por el proceso mismo de contagio del Covid-19, que no ha logrado contenerse cabalmente.

¿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. Es importante tener presente que 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 (www.iieem.org.mx).

El responsable principal de la elaboración del Indicador IMEF es el Comité Técnico 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. Todas las cifras mostradas en los boletines de prensa corresponden a las series ajustadas por estacionalidad.

La difusión del Indicador IMEF es oportuna. De febrero 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 (www.iieem.org.mx), a la cual también se puede tener acceso mediante la página principal del IMEF (www.imef.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.

¹ 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 2020:

Enero 2 (jueves)*	Abril 1 (miércoles)	Julio 1 (miércoles)	Octubre 1 (jueves)
Febrero 4 (martes)*	Mayo 4 (lunes)*	Agosto 3 (lunes)	Noviembre 3 (martes)
Marzo 2 (lunes)	Junio 1 (lunes)	Sept. 1 (martes)	Diciembre 1 (martes)

*Por día festivo

COMITÉ DEL INDICADOR IMEF

Presidente

Ernesto Sepúlveda

Vicepresidente

Ociel Hernández

Miembros:

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Carlos Hurtado

Daniel Garcés

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jessica Roldán

Jesús Cervantes

Lorena Domínguez

Luis Foncerrada

Mario Correa

Miriam Acuña

Ricardo Zermeño

Rodrigo Barros

Sergio Martín

Sergio Ruiz Olloqui

www.imef.org.mx

www.indicadorimef.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2020

Presidente Nacional

Ángel García-Lascurain Valero

Dirección General

Gerardo González

Miembro Honorario

Jonathan Heath