

# INDICADOR IMEF



RESUMEN  
EJECUTIVO

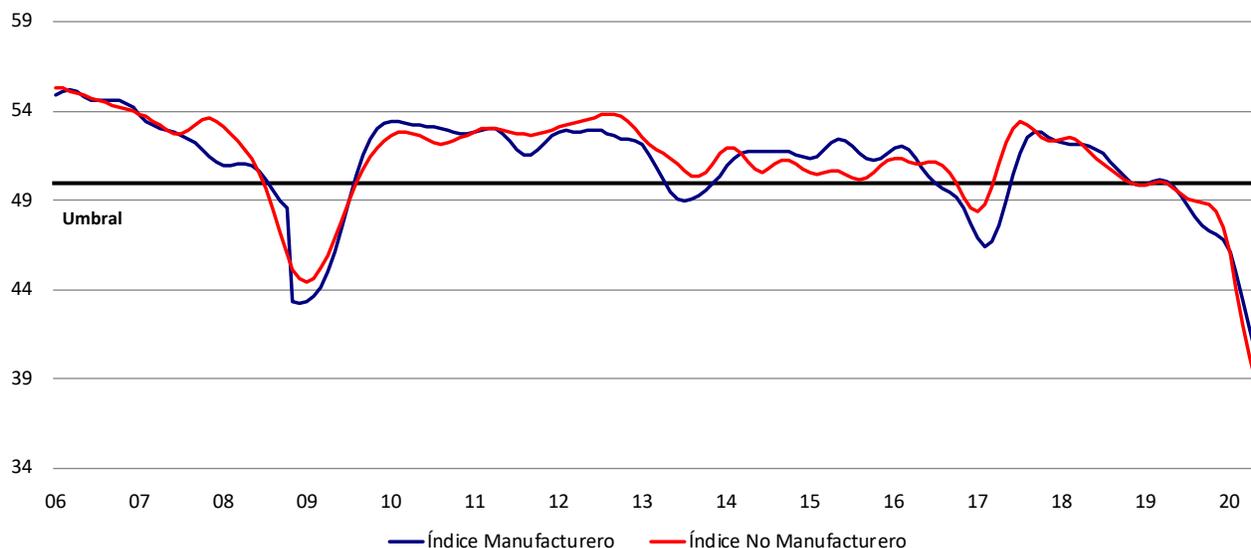
Datos de  
Mayo de 2020

**Boletín Indicador IMEF**

## Mínimos históricos

- El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó en mayo 1.8 puntos para ubicarse en 39.2 unidades. Así, este Indicador permaneció en zona de contracción (<50) por treceavo mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo cayó 1.6 puntos para cerrar en 40.2 unidades y continuar en zona de contracción por trece meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 1.0 puntos, ubicándose en 40.8 unidades y se mantuvo en zona de contracción por diez meses seguidos.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró en mayo un aumento de 2.4 puntos para cerrar en 38.0 unidades y ubicarse en zona de contracción por cuarto mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador cayó 1.5 unidades para quedar en 38.6 unidades y permaneció en zona de contracción por catorce meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.1 unidades para ubicarse en 39.4 unidades y permanecer en la zona de contracción por sexto mes consecutivo.
- Durante los primeros cinco meses del año tanto el indicador IMEF Manufacturero como el No Manufacturero han descendido a niveles mínimos históricos, lo que apunta a que la recesión pandémica no tiene precedente desde que están disponibles estas mediciones. Si bien ambos indicadores han caído de manera rápida y sustantiva, el impacto ha sido relativamente mayor en el sector no manufacturero, donde además el subíndice Empleo también ha disminuido a un mínimo histórico. Así, los resultados del Indicador IMEF a mayo refuerzan la expectativa de que esta recesión tendrá un efecto adverso sobre el empleo, también sin precedentes.

## Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero

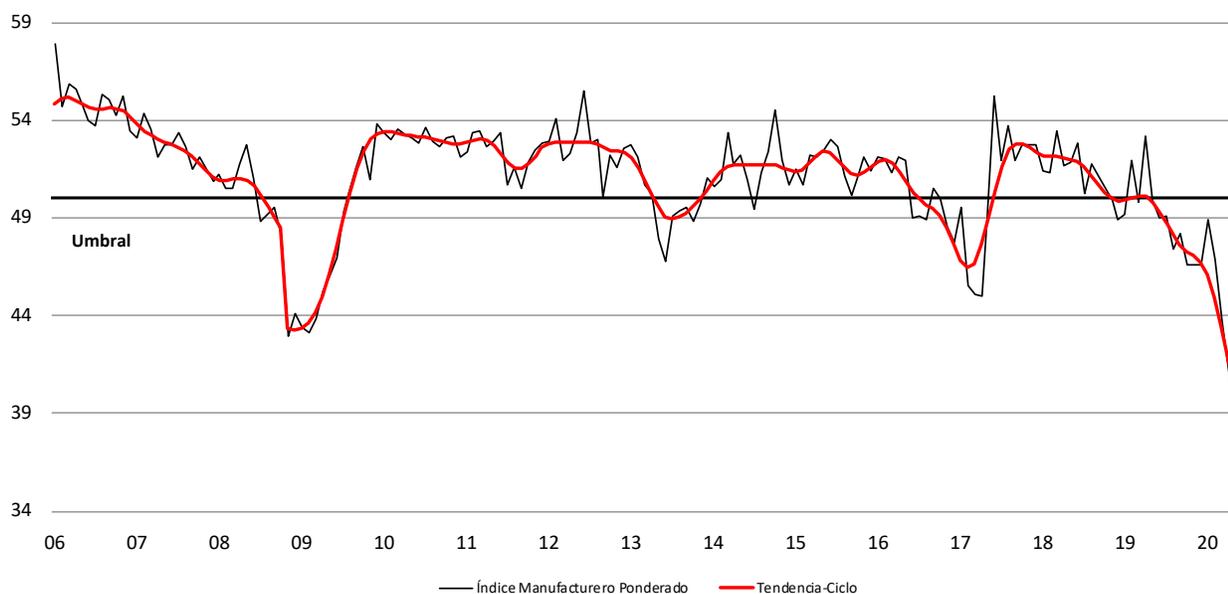


### Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó en mayo 1.8 puntos para ubicarse en 39.2 unidades. Así, este Indicador permaneció en zona de contracción (<50) por treceavo mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo cayó 1.6 puntos para cerrar en 40.2 unidades y continuar en zona de contracción por trece meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó 1.0 puntos, ubicándose en 40.8 unidades y se mantuvo en zona de contracción por diez meses seguidos

Durante mayo, los cinco componentes del Indicador Manufacturero volvieron a registrar caídas. El subíndice Nuevos Pedidos disminuyó 4.9 puntos, para quedar en 24.3, y el de Producción cayó 1.5 puntos, para cerrar en 27.1 unidades (véase cuadro 1). Ambos niveles representan nuevos mínimos históricos (véase cuadro 2) y son los principales subíndices que explican el mínimo histórico del Indicador Manufacturero. Por su parte, el subíndice de Empleo disminuyó 0.1 puntos para quedar en 42.4, el subíndice Entrega de Productos se redujo en 1.3 unidades para quedar en 48.4 y el subíndice Inventarios cayó 0.5 para quedar en 53.3 unidades.

### Indicador IMEF Manufacturero



**Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero**

Índice	Abr' 2020	May' 2020	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	41.0	39.2	-1.8	Contracción	Más rápida	13
Tendencia-ciclo	41.8	40.2	-1.6	Contracción	Más rápida	13
Ajustado por tamaño de empresa	41.8	40.8	-1.0	Contracción	Más rápida	10
Nuevos Pedidos	29.2	24.3	-4.9	Contracción	Más rápida	11
Producción	28.6	27.1	-1.5	Contracción	Más rápida	13
Empleo	42.5	42.4	-0.1	Contracción	Más rápida	15
Entrega de Productos	49.7	48.4	-1.3	Contracción	Más rápida	2
Inventarios	53.8	53.3	-0.5	Expansión	Menos rápida	4

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.

**Cuadro 2: Mínimos históricos del Indicador IMEF Manufacturero**

Índice	Mínimo 2005-2019	Fecha	Mínimo 2020	Fecha	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>
<b>IIMEF Manufacturero</b>	<b>43.0</b>	<b>nov-08</b>	<b>39.2</b>	<b>may-20</b>	<b>-3.8</b>
Tendencia-ciclo	43.3	dic-08	40.2	may-20	-3.0
Ajustado por tamaño de empresa	44.0	nov-08	40.8	may-20	-3.2
Nuevos Pedidos	38.3	nov-08	24.3	may-20	-14.0
Producción	39.6	ene-09	27.1	may-20	-12.5
Empleo	40.0	ago-17	42.4	may-20	2.3
Entrega de Productos	45.2	ago-14	48.4	may-20	3.1
Inventarios	42.8	ene-17	49.2	ene-20	6.4

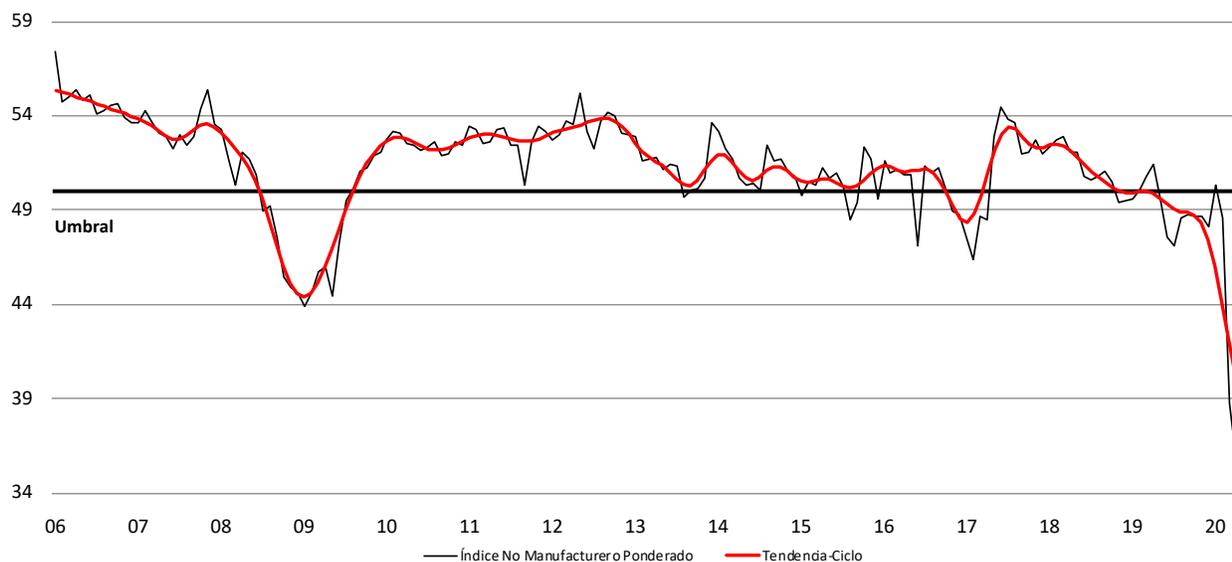
1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.

### El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró en mayo un aumento de 2.4 puntos para cerrar en 38.0 unidades y ubicarse en zona de contracción por cuarto mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador cayó 1.5 unidades para quedar en 38.6 unidades y permaneció en zona de contracción por catorce meses consecutivos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.1 unidades para ubicarse en 39.4 unidades y permanecer en la zona de contracción por sexto mes consecutivo.

Durante mayo, tanto el subíndice Nuevos Pedidos como el subíndice Producción registraron aumentos importantes, si bien sus niveles siguen estando muy por debajo de sus mínimos históricos observados antes de la pandemia. Así, el subíndice Nuevos Pedidos aumentó 6.9 unidades para ascender a 29.5 y el subíndice Producción aumentó 5.3 unidades para cerrar en 29.3 (véase cuadro 3). Por su parte, el subíndice Empleo cayó 0.3 puntos para quedar en 41.5 unidades, un nuevo mínimo histórico (véase cuadro 4). Por último, el subíndice Entrega de Productos disminuyó 2.3 unidades para cerrar en 51.7.

### Indicador IMEF No Manufacturero



**Cuadro 3: Indicador IMEF No Manufacturero**

Índice	Abr' 2020	May' 2020	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF No Manufacturero	35.6	38.0	2.4	Contracción	Menos rápida	4
Tendencia-ciclo	40.1	38.6	-1.5	Contracción	Más rápida	14
Ajustado por tamaño de empresa	39.3	39.4	0.1	Contracción	Menos rápida	6
Nuevos Pedidos	22.6	29.5	6.9	Contracción	Menos rápida	4
Producción	24.0	29.3	5.3	Contracción	Menos rápida	13
Empleo	41.8	41.5	-0.3	Contracción	Más rápida	23
Entrega de Productos	54.0	51.7	-2.3	Expansión	Menos rápida	7

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.

**Cuadro 4: Mínimos históricos del Indicador IMEF No Manufacturero**

Índice	Mínimo 2005-2019	Fecha	Mínimo 2020	Fecha	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>
<b>IIMEF No Manufacturero</b>	<b>43.9</b>	<b>ene-09</b>	<b>35.6</b>	<b>abr-20</b>	<b>-8.3</b>
Tendencia-ciclo	44.4	ene-09	38.6	may-20	-5.9
Ajustado por tamaño de empresa	46.2	may-09	39.3	abr-20	-7.0
Nuevos Pedidos	41.3	ene-09	22.6	abr-20	-18.7
Producción	42.2	dic-16	24.0	abr-20	-18.2
Empleo	43.7	feb-17	41.5	may-20	-2.2
Entrega de Productos	45.5	jun-16	50.8	feb-20	5.3

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

### Análisis de coyuntura

Los indicadores económicos más recientes comienzan a mostrar la profundidad de la disrupción económica causada por las medidas para contener la pandemia de COVID-19. En particular, los indicadores de abril presentaron resultados dramáticos e inéditos, como la pérdida de 20.5 millones de empleos en los Estados Unidos y las abruptas caídas en las tasas anuales de crecimiento de nuestras exportaciones e importaciones, 40.9 y 30.5%, respectivamente. También mostraron algunos resultados sorprendentes a primera vista, como los notables repuntes en las remesas familiares de marzo, 35.8% anual, y en la actividad bancaria, con repuntes de 13.1% real anual en los depósitos y de 8.7% real anual en el financiamiento. Estos resultados muy probablemente obedecen a motivos precautorios en previsión de lo que venía con las medidas de aislamiento, por lo que no deben interpretarse como señales de reactivación u optimismo.

Adicionalmente, debe tomarse en cuenta que la disrupción ocasionada por la emergencia sanitaria también afecta la elaboración misma de varios indicadores, que en muchos casos no pueden recabarse en la forma acostumbrada, como es el caso de la confianza del consumidor de abril, que tuvo que hacerse de forma telefónica. Si bien el resultado de dicho ejercicio no es estrictamente comparable con la serie histórica, constituye una buena aproximación. Al respecto, el indicador presentó una notable caída de 29% respecto al nivel registrado hace un año, lo que indica que un deterioro sustantivo en la confianza de los consumidores, asociado a la pandemia y sus consecuencias sobre la economía, el empleo y los nuevos estilos de vida bajo el aislamiento social.

En conclusión, persiste un entorno de gran incertidumbre en el que es una labor compleja interpretar los indicadores y tener una lectura precisa en tiempo real de la marcha de la economía. No obstante, cada vez hay más coincidencia respecto a la considerable magnitud que tendrá la pandemia sobre la economía mundial. En el caso de México, el escenario del IMEF contempla una caída del PIB de 8.0% real anual para el 2020, en el

mismo orden de magnitud que dos de los tres escenarios presentados por Banco de México en su reciente informe trimestral.

Finalmente, un análisis de los subíndices del Indicador IMEF de mayo revela algunos aspectos interesantes sobre el empleo. Destaca que en el sector manufacturero, el subíndice de empleo, si bien ha registrado disminuciones importantes durante los últimos meses, todavía se encuentra por encima del mínimo histórico previo a la pandemia. En cambio, el subíndice de empleo del sector no manufacturero sí alcanzó en mayo un mínimo histórico. Adicionalmente, tanto en sector manufacturero como en el no manufacturero, la caída del subíndice de empleo, si bien sustantiva, ha sido muy inferior a la caída del subíndice de producción. Esto podría reflejar que las empresas de ambos sectores consideran la pandemia como un fenómeno temporal y que por ello están haciendo un esfuerzo para ajustar lo menos posible su planta laboral.

### ¿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](http://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.<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 ([www.iiem.org.mx](http://www.iiem.org.mx)), a la cual también se puede tener acceso mediante la página principal del IMEF ([www.imef.org.mx](http://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.

---

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

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

**Consejo Directivo Nacional 2020**

**Presidente Nacional**

Ángel García-Lascurain Valero

**Dirección General**

Gerardo González

**Miembro Honorario**

Jonathan Heath