

# INDICADOR IMEF



RESUMEN  
EJECUTIVO

Datos de  
Mayo de 2021

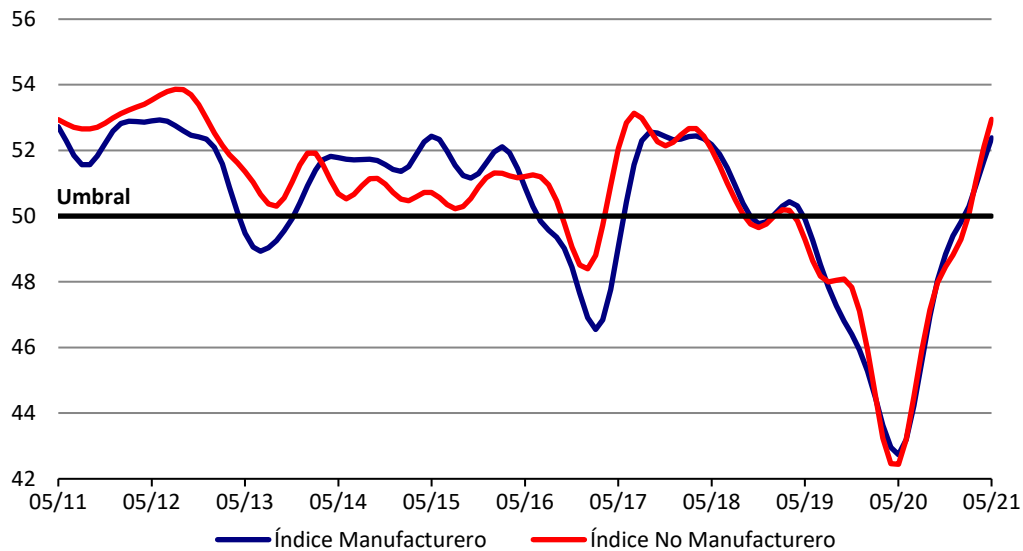
Publicación: 1 de junio de 2021

**Boletín Indicador IMEF**

## Se confirma mejoría

- El Indicador IMEF Manufacturero aumentó en mayo 0.7 puntos para ubicarse en 52.3 unidades, con lo cual se mantuvo en zona de expansión (>50) por tercer mes. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.7 puntos para ubicarse en 52.4 unidades y registrar cuatro meses consecutivos en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 3.8 puntos para cerrar en 57.9 unidades, manteniéndose en zona de expansión por onceavo mes consecutivo.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró un aumento en mayo de 1.9 puntos para cerrar en 53.6 unidades y mantenerse en zona de expansión por tercer mes. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.8 unidades para quedar en 52.9 y ubicarse en zona de expansión por cuarto mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.8 puntos para ubicarse 54.9 unidades, manteniéndose en zona de expansión por cuarto mes consecutivo.
- Los resultados del Indicador IMEF confirman una mejoría en la actividad económica tanto en el sector manufacturero como en el no manufacturero durante mayo. En el primero, destacan los importantes incrementos en los subíndices Nuevos Pedidos y Producción, que alcanzaron sus niveles más elevados desde 2012 y 2018 respectivamente. En cuanto al segundo, sobresale que todos los subíndices se ubicaron por encima o sobre el umbral de 50 puntos. Estos resultados, junto con el análisis de coyuntura, permiten anticipar una clara mejoría de la actividad económica durante el segundo trimestre. No obstante, persisten riesgos importantes para el crecimiento en el mediano plazo.

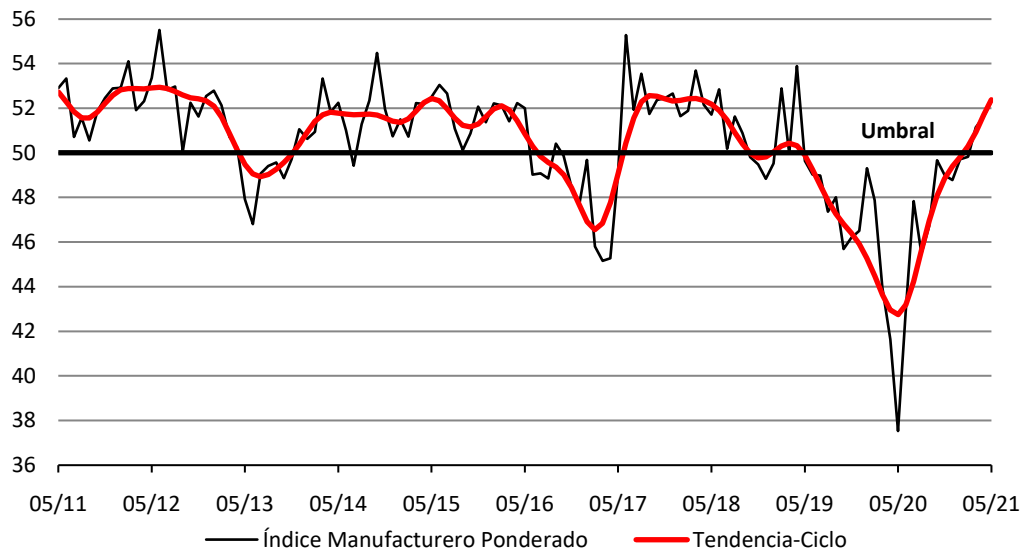
**Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero**



### Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero registró en mayo un aumento de 0.7 puntos para ubicarse en 52.3 unidades, con lo cual se mantuvo en zona de expansión (>50) por tercer mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.7 puntos para ubicarse en 52.4 unidades y registrar cuatro meses consecutivos en zona de expansión. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 3.8 puntos para cerrar en 57.9 unidades, manteniéndose en zona de expansión por onceavo mes consecutivo.

Durante mayo, cuatro de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron aumentos. El subíndice Producción aumentó 5.8 puntos para quedar en 59.2 unidades y permaneció en zona de expansión por cinco meses seguidos, su nivel más elevado desde junio de 2012. El subíndice Nuevos Pedidos aumentó 4.6 puntos para cerrar en 58.1 unidades y con ello permaneció en zona de expansión por cuarto mes, alcanzando su nivel más elevado desde marzo de 2018. El subíndice Empleo aumentó 1.9 puntos para cerrar en 54.2 unidades y permaneció en zona de expansión por cuatro meses seguidos, su nivel más elevado desde octubre de 2006. El subíndice Inventarios registró un aumento de 1.2 puntos para cerrar en 52.1 unidades, con lo que se mantuvo en zona de expansión por tercer mes consecutivo. Por su parte, el subíndice Entrega de Productos cayó 1.5 unidades para quedar en 47.0 puntos, sumando seis meses en zona de contracción.

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

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

| Índice                         | Abr'2021 | May'2021 | Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup> | Dirección   | Tasa de Cambio | Tendencia (meses) <sup>2/</sup> |
|--------------------------------|----------|----------|---|-------------|----------------|---------------------------------|
| IIMEF Manufacturero            | 51.6     | 52.3     | 0.7   | Expansión   | Más rápida     | 3                               |
| Tendencia-ciclo                | 51.7     | 52.4     | 0.7   | Expansión   | Más rápida     | 4                               |
| Ajustado por tamaño de empresa | 54.1     | 57.9     | 3.8   | Expansión   | Más rápida     | 11                              |
| Nuevos Pedidos                 | 53.5     | 58.1     | 4.6   | Expansión   | Más rápida     | 4                               |
| Producción                     | 53.4     | 59.2     | 5.8   | Expansión   | Más rápida     | 5                               |
| Empleo                         | 52.3     | 54.2     | 1.9   | Expansión   | Más rápida     | 4                               |
| Entrega de Productos           | 48.5     | 47.0     | -1.5  | Contracción | Más rápida     | 6                               |
| Inventarios                    | 50.9     | 52.1     | 1.2   | 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.

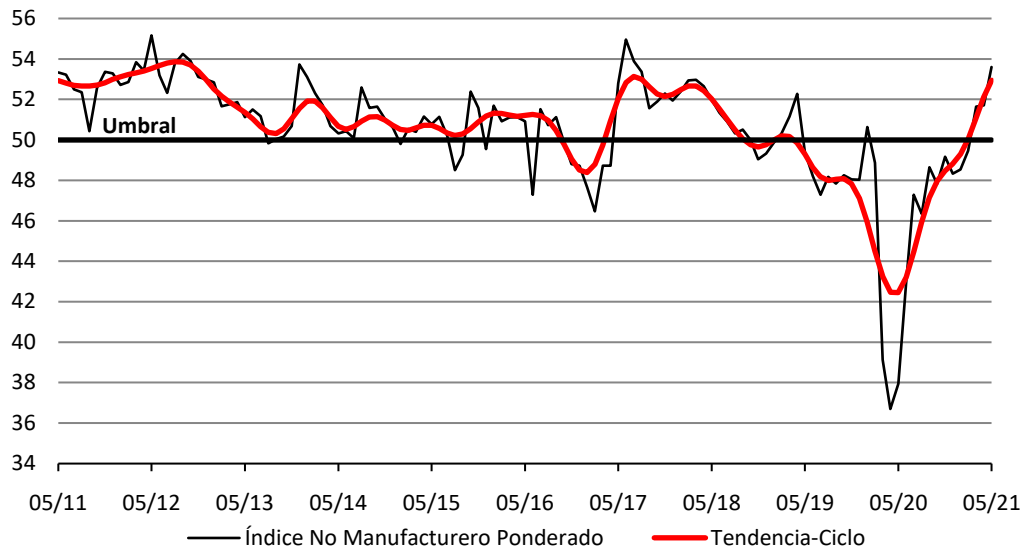
## El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró durante mayo un aumento de 1.9 puntos para cerrar en 53.6 unidades y mantenerse en zona de expansión por tercer mes consecutivo. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.8 unidades para quedar en 52.9 y ubicarse en zona de expansión por cuarto mes consecutivo. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.8 puntos para ubicarse 54.9 unidades y también mantenerse en zona de expansión por cuarto mes consecutivo.

Durante mayo, los cuatro subíndices del Indicador IMEF No Manufacturero registraron aumentos. El subíndice Nuevos Pedidos aumentó 3.7 puntos para cerrar en 56.6 unidades y permaneció cuatro meses en zona de expansión. El subíndice Producción aumentó 1.7 unidades para quedar en 56.6 unidades y se mantuvo en la zona de expansión por tercer

mes seguido. El subíndice Entrega de Productos aumentó 1.9 puntos para cerrar en 50.0 unidades. Por su parte, el subíndice Empleo aumentó marginalmente, en 0.1 puntos, para ascender a 51.8 unidades y sumar dos meses en zona de expansión.

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



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

| Índice                         | Abr'2021 | May'2021 | Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup> | Dirección | Tasa de Cambio | Tendencia (meses) <sup>2/</sup> |
|--------------------------------|----------|----------|---|-----------|----------------|---------------------------------|
| IIMEF No Manufacturero         | 51.7     | 53.6     | 1.9   | Expansión | Más rápida     | 3                               |
| Tendencia-ciclo                | 52.1     | 52.9     | 0.8   | Expansión | Más rápida     | 4                               |
| Ajustado por tamaño de empresa | 53.1     | 54.9     | 1.8   | Expansión | Más rápida     | 4                               |
| Nuevos Pedidos                 | 52.9     | 56.6     | 3.7   | Expansión | Más rápida     | 4                               |
| Producción                     | 54.9     | 56.6     | 1.7   | Expansión | Más rápida     | 3                               |
| Empleo                         | 51.7     | 51.8     | 0.1   | Expansión | Más rápida     | 2                               |
| Entrega de Productos           | 48.1     | 50.0     | 1.9   | Umbral    | -              | 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 coyuntura

Las perspectivas de la actividad económica en Estados Unidos continúan mejorando. Los principales pronósticos para el crecimiento del PIB durante 2021 convergen ahora a un rango entre 6.3% y 6.5%. Los últimos indicadores de la producción industrial y de las ventas al menudeo, por ejemplo, han mostrado una senda de expansión al alza. Las razones de este dinamismo ya se han venido apuntando desde hace unos meses: los extraordinarios estímulos fiscales, el retorno de una mayor confianza desde la toma de posesión del presidente Biden y una amplia cobertura de población vacunada contra el COVID-19.

No obstante, este dinamismo económico ha estado aparejado con una aceleración de la inflación. Este repunte se ha dado por un efecto de base de comparación anual y, sobre todo, por presiones de costos. El tipo de insumos cuyos precios ha presionado a la inflación, son las materias primas (*commodities*). La Reserva Federal (Fed) ha declarado que espera que este efecto de aceleración de la inflación sea transitorio y que se vaya disipando en la segunda mitad del año. No obstante, los economistas debaten acerca de que tan transitorio será tal fenómeno. Estimaciones ubican a la inflación anual en 2.8% al final del año. Entre tanto, la autoridad monetaria estadounidense mantiene su objetivo de alcanzar una inflación anual de 2% y ha señalado que su postura monetaria es apropiada para cumplir con su mandato dual. Con ello, ha dado indicios claros que no contempla en el corto plazo iniciar un ciclo alcista de tasas de interés.

En México, se confirmó una variación del PIB real en el primer trimestre del año respecto al trimestre previo de 0.8% (-2.8% respecto del mismo trimestre del año previo). Para los trimestres siguientes se prevé un mayor dinamismo de la producción puesto que se anticipa muy pronto un regreso generalizado al “semáforo verde” y que la movilidad y la actividad económica comiencen a recobrar paulatinamente niveles más acordes con las condiciones prepandemia. Indicadores recientes de la actividad industrial, inversión, ventas y producción de automóviles, ventas al menudeo (de socios de la ANTAD), exportaciones, importaciones e indicadores del mercado laboral han mostrado mejoras en su desempeño, aunque en algunos casos de manera incipiente.

Un factor importante que debe considerarse al interpretar la evolución de prácticamente todos los indicadores económicos es la trayectoria en “V” que muestran. Ese patrón es congruente con un efecto “rebote” de las variables, que responde a las contracciones tan pronunciadas que se dieron durante 2020 en estas fechas. En otras palabras, se observan tasas de crecimiento anual relativamente elevadas como consecuencia del efecto base de comparación. Esos crecimientos elevados no deben interpretarse como una mejora sustancial de las condiciones estructurales de la actividad económica.

Por otra parte, la inflación ha mostrado un repunte importante. El Índice Nacional de Precios al Consumidor registró en abril un aumento anual de 6.08% y en la primera quincena de mayo de 5.8%. La inflación subyacente también ha mostrado una presión al alza. Si bien las mayores cifras igualmente un efecto base de comparación debido a los bajos niveles de inflación registrados hace un año, esta tendencia también es resultado de presiones de costos, muchas de ellas debido a la evolución internacional de los precios de diversas materias primas. El Banco de México, por su parte, ha dejado sin cambio su tasa de referencia ya en dos ocasiones (en 4%) y en su último comunicado de la decisión de política monetaria transmitió, por primera vez desde que estalló la pandemia hace más de un año, que el balance de riesgos para sus previsiones de inflación era al alza.

En suma, para el corto plazo se percibe claramente una aceleración de la actividad económica. Sin embargo, para el mediano plazo, las mejoras estructurales dependerán en gran medida de que se vaya disipando la incertidumbre sobre diversas políticas públicas y se recupere la confianza para propiciar una decidida reactivación de la inversión privada.

## ¿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.

<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 2021:**

|                     |                  |                     |                         |
|---------------------|------------------|---------------------|-------------------------|
| Enero 4 (lunes)*    | Abril 5* (lunes) | Julio 1 (jueves)    | Octubre 1 (viernes)     |
| Febrero 2 (martes)* | Mayo 3 (lunes)   | Agosto 2 (lunes)    | Noviembre 1 (lunes)     |
| Marzo 1 (lunes)     | Junio 1 (martes) | Sept. 1 (miércoles) | Diciembre 1 (miércoles) |

\*Por día festivo

**COMITÉ DEL INDICADOR IMEF****Presidente**

Ernesto Sepúlveda

**Vicepresidente**

Ociel Hernández

**Miembros:**

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Carlos Hurtado

Daniel Garcés

Delia Paredes

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Francisco J. Gutiérrez-Zamora

Gabriel Casillas

Gabriela Siller

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Jessica Roldán

Jesús Cervantes

Lorena Domínguez

Luis Foncerrada

María de Lourdes Dieck

Mario Correa

Miriam Acuña

Pablo Mejía

Ricardo Zermeño

Rodrigo Barros

Sergio Martín

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

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

**Consejo Directivo Nacional 2021****Presidente Nacional**

Ángel García-Lascurain

**Dirección General**

Gerardo González

**Miembro Honorario**

Jonathan Heath