

INDICADOR IMEF



RESUMEN
EJECUTIVO

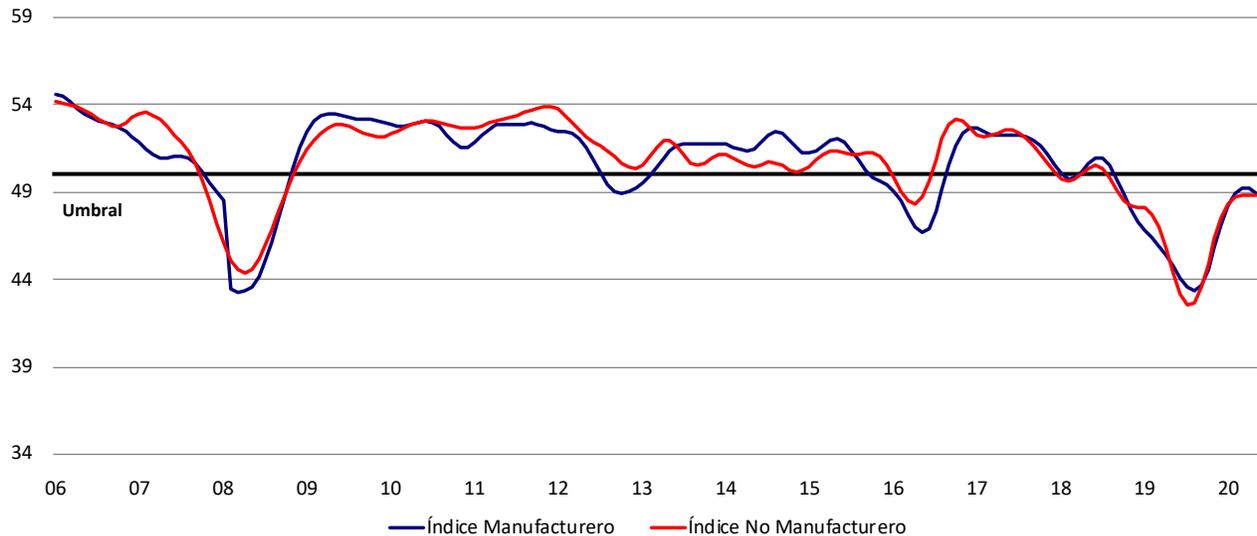
Datos de
Febrero de 2021

Boletín Indicador IMEF

Persiste atonía

- El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó en febrero (-)0.3 puntos para ubicarse en 49.1 unidades, con lo cual se mantuvo en zona de contracción (<50) por veintiún meses consecutivos. Su serie tendencia-ciclo disminuyó (-)0.3 puntos para cerrar en 48.9 unidades y continuar en zona de contracción por veintiún meses seguidos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó (-)1.2 para cerrar en 51.3 unidades, manteniéndose en zona de expansión (>50) por octavo mes consecutivo.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró un aumento en febrero de 1.1 puntos para cerrar en 49.4 unidades y ubicarse en zona de contracción por treceavo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo en 48.8 unidades y, así, permaneció en zona de contracción por veintidós meses seguidos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.0 puntos para ubicarse justamente en el umbral de 50.0 unidades, luego de haber permanecido en la zona de contracción por doce meses continuos.
- Los resultados del Indicador IMEF de febrero sugieren que durante el segundo mes del año se mantuvo la atonía en la actividad económica. Por una parte, la serie ajustada por estacionalidad del Indicador manufacturero tuvo una revisión a la baja de manera que el sector en su conjunto siguió en zona de contracción, mientras el Indicador ajustado por tamaño de empresa permaneció en zona de expansión. En contraste, el sector no manufacturero registró una mejoría, pero permaneció en zona de contracción. A su interior, destaca el aumento de los subíndices Nuevos Pedidos y Producción, que cerraron ligeramente por encima y sobre el umbral de los 50 puntos, respectivamente. Estos datos son congruentes con una reactivación frágil y titubeante, pero sugieren una disminución durante febrero de los efectos económicos adversos sobre los servicios y el comercio asociados a las restricciones a la movilidad.

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



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó en febrero (-)0.3 puntos para ubicarse en 49.1 unidades, con lo cual se mantuvo en zona de contracción (<50) por veintiún meses consecutivos. Su serie tendencia-ciclo disminuyó (-)0.3 puntos para cerrar en 48.9 unidades y continuar también en zona de contracción por veintiún meses seguidos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa disminuyó (-)1.2 para cerrar en 51.3 unidades, manteniéndose en zona de expansión (>50) por octavo mes consecutivo.

Durante febrero, cuatro de los cinco componentes del Indicador Manufacturero registraron aumentos. El subíndice Nuevos Pedidos aumentó 1.3 puntos para cerrar en 50.4 unidades y regresar a zona de expansión. El subíndice Producción aumentó 0.8 puntos para quedar en 49.8 y permanecer en zona de contracción por cuatro meses seguidos; el subíndice Empleo aumentó 1.1 puntos para cerrar en 50.2 unidades y cruzar el umbral hacia la zona de expansión y el subíndice Entrega de Productos aumentó 0.1 unidades y quedó en 48.1 puntos. Por su parte, el subíndice Inventarios registró una corrección a la baja de (-)2.1 puntos para cerrar en 48.3 unidades y regresar a la zona de contracción.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su Tendencia-Ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Ene' 2021	Feb' 2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	49.4	49.1	-0.3	Contracción	Más rápida	21
Tendencia-ciclo	49.2	48.9	-0.3	Contracción	Más rápida	21
Ajustado por tamaño de empresa	52.5	51.3	-1.2	Expansión	Menos rápida	8
Nuevos Pedidos	49.1	50.4	1.3	Expansión	-	1
Producción	49.0	49.8	0.8	Contracción	Menos rápida	4
Empleo	49.1	50.2	1.1	Expansión	-	1
Entrega de Productos	48.0	48.1	0.1	Contracción	Menos rápida	3
Inventarios	50.4	48.3	-2.1	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.

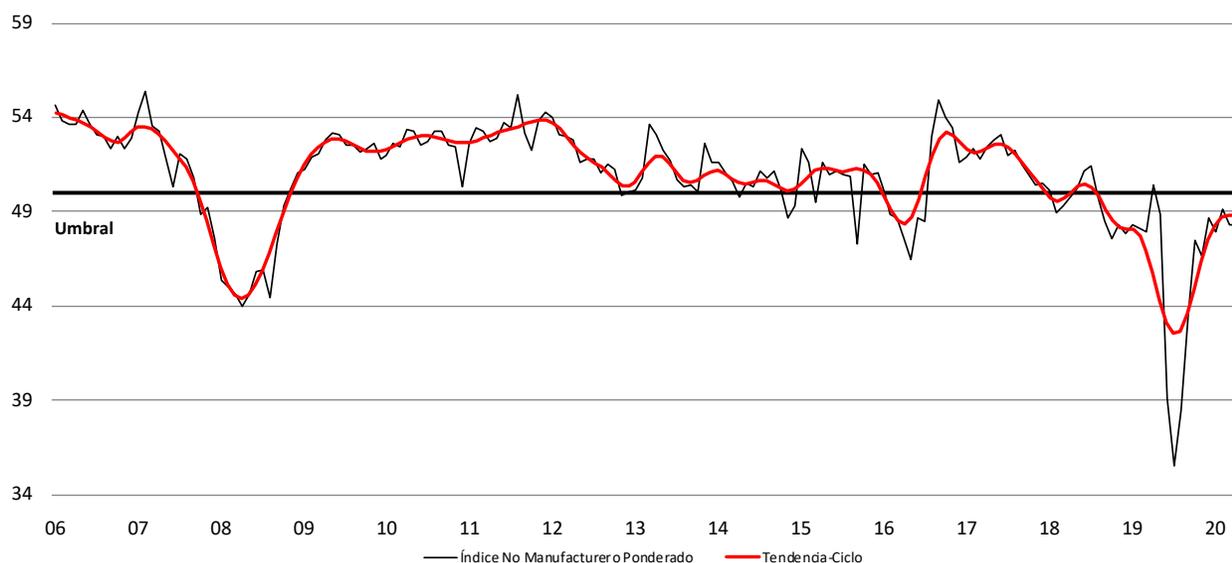
El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró un aumento en febrero de 1.1 puntos para cerrar en 49.4 unidades y ubicarse en zona de contracción por treceavo mes consecutivo. La serie tendencia-ciclo de ese indicador se mantuvo en 48.8 unidades y, así, permaneció en zona de contracción por veintidós meses seguidos. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa aumentó 1.0 puntos para ubicarse justamente en el umbral de 50.0 unidades, luego de haber permanecido en la zona de contracción por doce meses continuos.

Durante febrero, los cuatro subíndices del Indicador IMEF No Manufacturero registraron aumentos. El subíndice Nuevos Pedidos aumentó 2.3 puntos para cerrar en 50.1 unidades; el subíndice Producción aumentó 2.3 unidades para quedar en 50.0 unidades; el subíndice

Empleo aumentó 3.6 puntos para ascender a 47.3 unidades. Por último, el subíndice Entrega de Productos aumentó 4.9 puntos para cerrar en 49.8 unidades.

Gráfica 3: Indicador IMEF No Manufacturero y su Tendencia-Ciclo



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Ene' 2021	Feb' 2021	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	48.3	49.4	1.1	Contracción	Menos rápida	13
Tendencia-ciclo	48.8	48.8	0.0	Contracción	Igual	22
Ajustado por tamaño de empresa	49.0	50.0	1.0	Umbral	-	1
Nuevos Pedidos	47.8	50.1	2.3	Expansión	-	1
Producción	47.7	50.0	2.3	Umbral	-	1
Empleo	43.7	47.3	3.6	Contracción	Menos rápida	23
Entrega de Productos	44.9	49.8	4.9	Contracción	Menos 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.

Análisis de coyuntura

Al concluir el segundo mes del año se observa un optimismo creciente sobre la reactivación de la economía global, principalmente motivado por los avances en el proceso de vacunación en varios países, destacando Estados Unidos, y por la esperanza de que el nuevo estímulo fiscal en ese país terminará por impulsar la demanda y reactivar el crecimiento económico. No obstante, los mercados financieros han presentado algunos sobresaltos ante la inquietud que genera la posibilidad de un resurgimiento en la inflación, que cambiaría radicalmente el panorama, aún a pesar de que la Reserva Federal ha señalado insistentemente que la política monetaria se mantendrá acomodaticia en extremo

por mucho tiempo. La tasa de interés de los bonos del Tesoro estadounidense ha mantenido una tendencia ascendente desde agosto del año pasado, pasando de 0.51% a 1.60% en la última semana de febrero. Habrá que estar pendiente de que este comportamiento no represente un nuevo episodio de aversión al riesgo que produzca un nuevo episodio de volatilidad elevada, especialmente en los mercados financieros de las economías emergentes.

En México, si bien los pronósticos de crecimiento económico para el presente año han venido mejorando, impulsados sobre todo por las mejores perspectivas económicas para Estados Unidos, los indicadores de enero muestran que la actividad económica comienza el año con dificultades. El crecimiento de 47.9 mil asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMMS) durante el mes fue el más débil de los últimos seis años. La industria automotriz registró en enero contracciones de 22.6% real anual en las ventas internas, de 15% real anual en la producción y de 6.4% real anual en las exportaciones. Las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) cayeron 6.3% nominal anual en tiendas totales y 8.2% nominal anual en tiendas iguales. Estos indicadores sugieren que el mercado interno continúa débil, a lo que habrá que sumar los impactos de las heladas que azotaron principalmente el estado de Texas en Estados Unidos, lo que propició cortes en el suministro de gas natural y apagones en varias entidades federativas, causando paros en diversas actividades productivas, especialmente en la industria manufacturera.

La inflación ha presentado sorpresas al alza en el inicio del año, especialmente en enero, debido principalmente a un repunte en los precios de los energéticos. Tanto la inflación general como la subyacente se ubicaron en 3.84% anual en la primera quincena de febrero. Debido al comportamiento observado el año pasado, en los meses de marzo y abril veremos un repunte significativo en los comparativos anuales de la inflación, lo que podrían llevar al Banco de México a hacer una nueva pausa en el ciclo de baja de la tasa de interés de referencia, que reanudaron el pasado 11 de febrero.

Por último hay que señalar que en este aún complejo entorno económico, el entorno de negocios y las perspectivas para la inversión siguen deteriorándose por acciones desafortunadas de política pública, destacando la iniciativa de reforma a la Ley de la Industria Eléctrica, aprobada por la Cámara de Diputados y en proceso de ser aprobada en el Senado.

¿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.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.

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 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

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Francisco J. Gutiérrez-Zamora

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Jessica Roldán

Jesús Cervantes

Lorena Domínguez

Luis Foncerrada

Mario Correa

Miriam Acuña

Ricardo Zermeño

Rodrigo Barros

Sergio Martín

www.imef.org.mx

www.indicadorimef.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2021

Presidente Nacional

Ángel García-Lascurain

Dirección General

Gerardo González

Miembro Honorario

Jonathan Heath