

Datos de **SEPTIEMBRE 2023**

Publicación: 2 de octubre de 2023

RESUMEN EJECUTIVO

Crecimiento Sólido

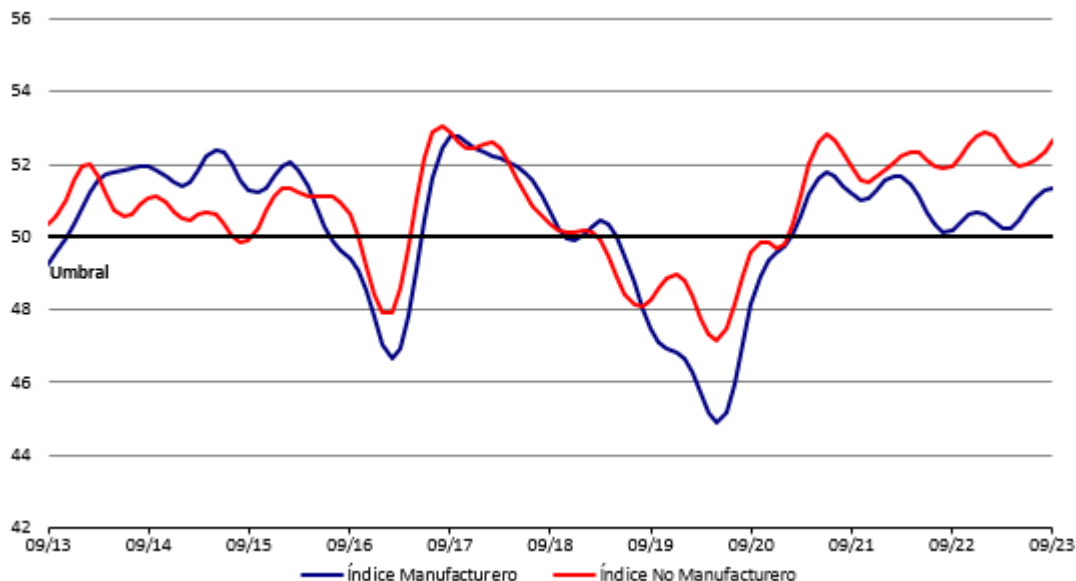
Los indicadores **IMEF Manufacturero y No Manufacturero** del mes de septiembre sugieren que prevalece el buen dinamismo económico registrado desde inicios de 2023. Así, la economía, de acuerdo con los Indicadores, cierra el tercer trimestre de este año en expansión, consolidando el impulso registrado en los dos primeros meses del 3T23. Los sectores de servicios y de comercio siguen creciendo de manera persistente, al tiempo que la actividad del sector manufacturero confirma que está en un ciclo constructivo.

Los datos del **Indicador IMEF** del tercer trimestre de 2023 adelantan un buen desempeño de la actividad. El PIB se ha expandido a una tasa de 3.7% anual durante los primeros seis meses del año y los datos adelantados de este tercer trimestre sugieren que este ritmo de crecimiento se mantiene.

El **Indicador IMEF Manufacturero** de septiembre disminuyó (-) 0.7 puntos respecto al mes de agosto, situándose en **51.5 unidades**, por lo que, si bien el ritmo de expansión bajó, el sector manufacturero continúa expandiéndose. La serie tendencia-ciclo aumentó 0.1 puntos (en 51.4), y el Indicador ajustado por tamaño de empresa lo hizo en 1.2 puntos para ubicarse en 52.7 unidades. De acuerdo con el Indicador, la actividad de la industria manufacturera se ha recuperado con fuerza, acumulando ya cuatro meses consecutivos en zona de expansión.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** aumentó 0.9 puntos, cerrando en **53.3 unidades**. El sector de servicios y comercio continúa en zona de expansión, acumulando así 20 meses consecutivos en esta zona. La serie tendencia-ciclo aumentó 0.2 puntos (52.6 unidades), y el indicador ajustado por tamaño de empresa se incrementó 1.7 puntos (54.1 unidades). Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 32 y 25 meses respectivamente, lo que es congruente con un continuo crecimiento en los sectores de servicios y comercio, y con los resultados del PIB. El dato del Indicador No Manufacturero apunta que el sector servicios y de comercio continúan liderando el dinamismo de la economía.

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



Indicador IMEF Manufacturero

El **Indicador IMEF Manufacturero** de septiembre disminuyó (-) 0.7 puntos respecto al mes de agosto, situándose en **51.5 unidades**, por lo que, si bien el ritmo de expansión bajó, el sector manufacturero continúa expandiéndose. La serie tendencia-ciclo aumentó 0.1 puntos (en 51.4), y el Indicador ajustado por tamaño de empresa lo hizo en 1.2 puntos para ubicarse en 52.7 unidades. De acuerdo con el Indicador, la actividad de la industria manufacturera se ha recuperado con fuerza, acumulando ya cuatro meses consecutivos en zona de expansión.

Al interior del Indicador, sólo el componente de **Producción** registró un incremento, de 0.4 puntos, cerrando el mes en **53.1 unidades**. El resto de los componentes disminuyeron respecto al mes de agosto. El de **Nuevos Pedidos bajó (-) 1.2 puntos situándose en 52.8 unidades**. Los componentes de **Empleo e Inventarios bajaron (-) 1.4 y (-) 2.6 puntos respectivamente, pero situándose ambos por arriba de la referencia de 50.0 unidades**, es decir, en zona de expansión; el de **Empleo se ubicó en 50.4** y el de **Inventarios en 51.0 unidades**. Finalmente, **Entrega de Productos cayó (-) 0.5 puntos (49.7 unidades)**.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Ago'2023	Sep'2023	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	52.2	51.5	-0.7	Expansión	Menos rápida	4
Tendencia-ciclo	51.3	51.4	0.1	Expansión	Más rápida	32
Ajustado por tamaño de empresa	51.5	52.7	1.2	Expansión	Más rápida	24
Nuevos Pedidos	54.0	52.8	-1.2	Expansión	Menos rápida	4
Producción	52.7	53.1	0.4	Expansión	Más rápida	6
Empleo	51.8	50.4	-1.4	Expansión	Menos rápida	4
Entrega de Productos	50.2	49.7	-0.5	Contracción	-	1
Inventarios	53.6	51.0	-2.6	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.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** aumentó 0.9 puntos, cerrando en **53.3 unidades**. El sector de servicios y comercio continúa en zona de expansión, acumulando así 20 meses consecutivos en esta zona. La serie **tendencia-ciclo aumentó 0.2 puntos (52.6 unidades)**, y el **indicador ajustado por tamaño de empresa se incrementó 1.7 puntos (54.1 unidades)**. Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 32 y 25 meses respectivamente, lo que es congruente con un continuo crecimiento en los sectores de servicios y comercio, y con los resultados del PIB. El dato del **Indicador No**

Manufacturero apunta que el sector servicios y de comercio continúan liderando el dinamismo de la economía.

El componente de **Nuevos Pedidos** se incrementó en 1.4 puntos, cerrando en 55.6 unidades. **Producción y Empleo** aumentaron ambos 0.9 puntos, situándose en 54.4 y 52.1 unidades respectivamente. El componente de **Entrega de Productos** se situó en 51.8 unidades, con un incremento de 1.1 puntos respecto al mes anterior. Se destaca que, todos los componentes del Indicador IMEF No Manufacturero se sitúan en nivel de expansión (>50), y registran varios meses en este nivel.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Ago´2023	Sep´2023	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	52.4	53.3	0.9	Expansión	Más rápida	20
Tendencia-ciclo	52.4	52.6	0.2	Expansión	Más rápida	32
Ajustado por tamaño de empresa	52.4	54.1	1.7	Expansión	Más rápida	25
Nuevos Pedidos	54.2	55.6	1.4	Expansión	Más rápida	32
Producción	53.5	54.4	0.9	Expansión	Más rápida	20
Empleo	51.2	52.1	0.9	Expansión	Más rápida	20
Entrega de Productos	50.7	51.8	1.1	Expansión	Más rápida	6

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

Durante la primera mitad de este año el crecimiento de la actividad económica superó las expectativas, de forma similar a lo que sucedió los dos años previos. Así, mientras que al inicio del año en promedio los analistas del sector privado anticipaban para 2023 un crecimiento de alrededor de 1%, en la actualidad se proyecta que la economía mexicana podría expandirse a una tasa superior al 3%. El aumento en el crecimiento esperado se explica por los datos del primer semestre del año, periodo en que la actividad creció 3.7% respecto a los mismos meses de 2022.

El dinamismo económico que se ha observado ha sido resultado de múltiples tendencias. Por parte del entorno externo, la actividad productiva en Estados Unidos ha mostrado resiliencia, registrando tasas de crecimiento superiores a 2%, en contraste con la recesión que se anticipaba para este año. En adición a lo anterior, la participación de las exportaciones mexicanas en el mercado estadounidense ha aumentado considerablemente. Por el lado del entorno doméstico, el mercado laboral de nuestro país ha registrado una fuerte dinámica, con generación de empleo y un crecimiento elevado de los salarios en términos reales. La fortaleza del mercado laboral se ha reflejado en un comportamiento robusto del consumo doméstico. Este también ha estado apoyado por el crecimiento del crédito del sistema bancario, así como por la expansión de las remesas. El otro componente de la demanda privada doméstica, la inversión, en el primer semestre de 2023 creció a su tasa más elevada en lo que va del siglo (aumentando 18% frente al primer semestre de 2022), impulsada por un aumento en las adquisiciones de maquinaria y equipo por parte de las empresas del país. Por el lado del gasto público, sobresale el fuerte incremento de la inversión pública (con una expansión de 16% en el primer semestre) resultado del intento por concluir diversas obras públicas antes de las elecciones de 2024.

Para la parte final de este año y para el año entrante se anticipa que la economía se desacelerará gradualmente, en línea con una desaceleración de la actividad a nivel global causada por la persistencia de tasas de interés elevadas y por el agotamiento de los ahorros extraordinarios generados por los hogares en economías desarrolladas durante la pandemia. En años posteriores se anticipa que el fenómeno de relocalización de cadenas productivas a nivel global (conocido popularmente como Nearshoring) dará un impulso al crecimiento de nuestra economía, si bien este se vería parcialmente contrarrestado por la existencia de cuellos de botella en áreas críticas de infraestructura y en el marco regulatorio.

La inflación se ha reducido sostenidamente en lo que va de 2023, pasando de 7.8% al cierre de 2023 a 4.6% en agosto. En lo que resta del año se proyecta que la inflación permanecerá cerca de su nivel actual. Se anticipa que a partir de 2024 la inflación retomará su tendencia decreciente. El comportamiento de la inflación ha condicionado la evolución de las tasas de interés. En respuesta al pico inflacionario de 2022 el Banco de México elevó la tasa hasta el 11.25% actual, alcanzado en marzo pasado. En sus decisiones recientes, la autoridad monetaria ha resaltado la necesidad de mantener la tasa en su nivel presente por un “periodo prolongado”, hasta que exista evidencia clara de que el episodio inflacionario ha concluido. Se anticipa que lo anterior podría suceder en la primera parte de 2024, y que a partir de entonces la tasa de interés comenzaría a reducirse paulatinamente.

En semanas recientes el gobierno federal envió al congreso su propuesta de paquete económico. A diferencia de otros años, el paquete propuesto contempla un importante aumento del gasto público para 2024 (de 7.8% para el gasto total y 7.5% para el gasto programable). A su vez, ello resultará en un déficit público amplio mayor a 5% del PIB (el más elevado en tres décadas) y en un aumento de la razón de deuda pública a PIB (a un nivel de 48.8%). Si bien el nivel de deuda (como porcentaje del PIB) propuesta se sitúa por debajo de lo observado en la mayor parte de las economías del mundo, pone en evidencia que en el mediano plazo resultará necesario realizar un ajuste fiscal.

¿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)

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
Federico Rubli
Gabriel Casillas
Gabriela Siller
Gerardo Leyva
Ignacio Beteta
Jesús Cervantes
Joel Virgen
Luis Foncerrada
María de Lourdes Dieck
Mario Correa
Miriam Acuña
Odracir Barquera
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