

Datos de **JULIO 2024**

Publicación: 1 de agosto de 2024

## RESUMEN EJECUTIVO

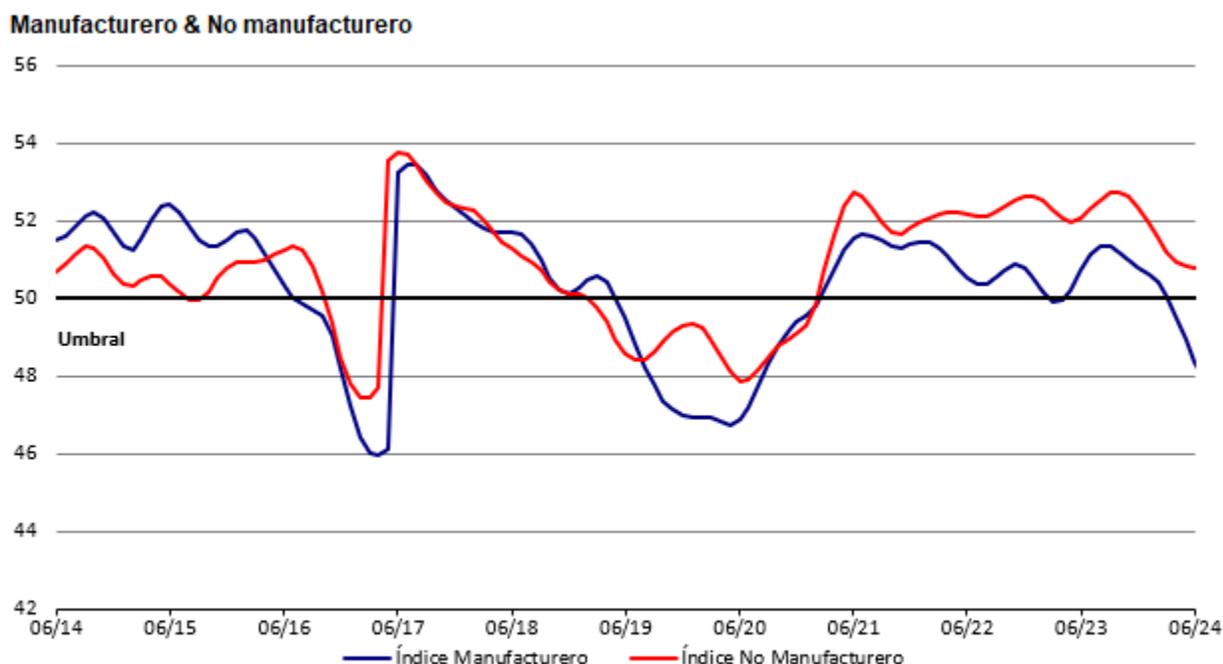
### Debilitamiento a la vista

Los indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero del mes de julio registraron una desaceleración respecto al mes anterior. Ambos indicadores sugieren que la economía mantiene un lento ritmo de expansión y que, en el caso de las manufacturas, se ha consolidado una contracción. Los Indicadores IMEF señalan que durante los meses del 2T24 el crecimiento económico fue lento. El dato preliminar recientemente publicado por el INEGI del PIB del 2T24 confirmó esta lectura, ya que adelanta que el PIB de México aumentó sólo 0.2% en el trimestre, lo cual resultó en una tasa de crecimiento anual de 1.1%. Así, con los datos de julio podemos señalar que el debilitamiento de la economía está a la vista.

En julio, el **Indicador IMEF Manufacturero** disminuyó (-) 1.7 puntos respecto al mes anterior, permaneciendo en zona de contracción por cuarto mes consecutivo al registrar un nivel de **47.1 unidades**. La serie tendencia-ciclo se redujo en (-) 0.5 puntos, ubicándose en 47.9. Igualmente, el indicador ajustado por tamaño de empresa bajó (-) 2.7 puntos, y se situó en área de contracción (48.1 unidades). Las cifras apuntan a que el sector manufacturero está enfrentando una contracción generalizada, en línea con los datos oportunos del PIB, recientemente publicados.

Por su parte, el **Indicador IMEF No Manufacturero** bajó marginalmente (-) 0.1 respecto a junio, cerrando ligeramente arriba del umbral de 50 unidades. Así, el Indicador No Manufacturero **continúa en el área de expansión (50.9)**, acumulando ya 30 meses en esta zona, aunque en los últimos meses el Indicador ha perdido fuerza. De hecho, la velocidad con la que ha venido bajando sugiere que el sector servicios y de comercio están ya enfrentando una moderación significativa en su ritmo de crecimiento. La serie tendencia-ciclo permaneció sin cambio (50.8 unidades), mientras que el ajustado por tamaño de empresa bajó (-) 0.1 puntos, cerrando en 51.6 unidades. Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 41 y 35 meses, respectivamente. De acuerdo con lo anterior, es posible decir que el sector servicios y de comercio sigue liderando el dinamismo de la economía, aunque a un menor ritmo.

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

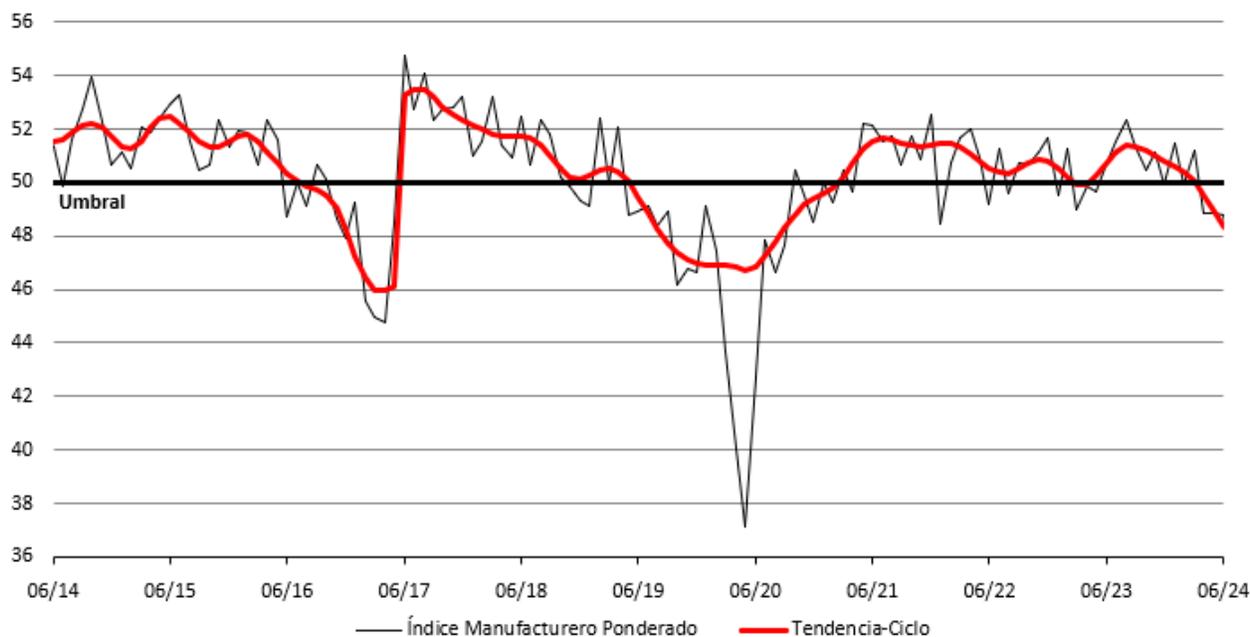


### Indicador IMEF Manufacturero

En julio, el **Indicador IMEF Manufacturero disminuyó (-) 1.7 puntos respecto al mes anterior, permaneciendo en zona de contracción por cuarto mes consecutivo al registrar un nivel de 47.1 unidades**. La serie tendencia-ciclo se redujo en (-) 0.5 puntos, ubicándose en 47.9. Igualmente, el indicador ajustado por tamaño de empresa bajó (-) 2.7 puntos, y se situó en área de contracción (48.1 unidades). Las cifras apuntan a que el sector manufacturero está enfrentando una contracción generalizada, en línea con los datos oportunos del PIB, recientemente publicados por el INEGI.

Al interior del Indicador, el componente de **Nuevos Pedidos** cerró sin cambios, situándose en 46.1 unidades, sumando 4 meses por debajo del área de expansión. **Entrega de Productos** aumentó 1.1 puntos, registrando un nivel de 50.6 unidades. Los componentes de **Producción** (47.0), **Empleo** (44.9), e **Inventarios** (47.1), disminuyeron (-) 1.4, (-) 4.0, y (-) 3.9 puntos respectivamente, y los tres se mantienen en el área de contracción.

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



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

Índice	Jun'2024	Jul'2024	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	48.8	47.1	-1.7	Contracción	Más rápida	4
Tendencia-ciclo	48.4	47.9	-0.5	Contracción	Más rápida	4
Ajustado por tamaño de empresa	50.8	48.1	-2.7	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	46.1	46.1	0.0	Contracción	Igual	4
Producción	48.4	47.0	-1.4	Contracción	Más rápida	4
Empleo	48.9	44.9	-4.0	Contracción	Más rápida	6
Entrega de Productos	49.5	50.6	1.1	Expansión	-	1
Inventarios	51.0	47.1	-3.9	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.

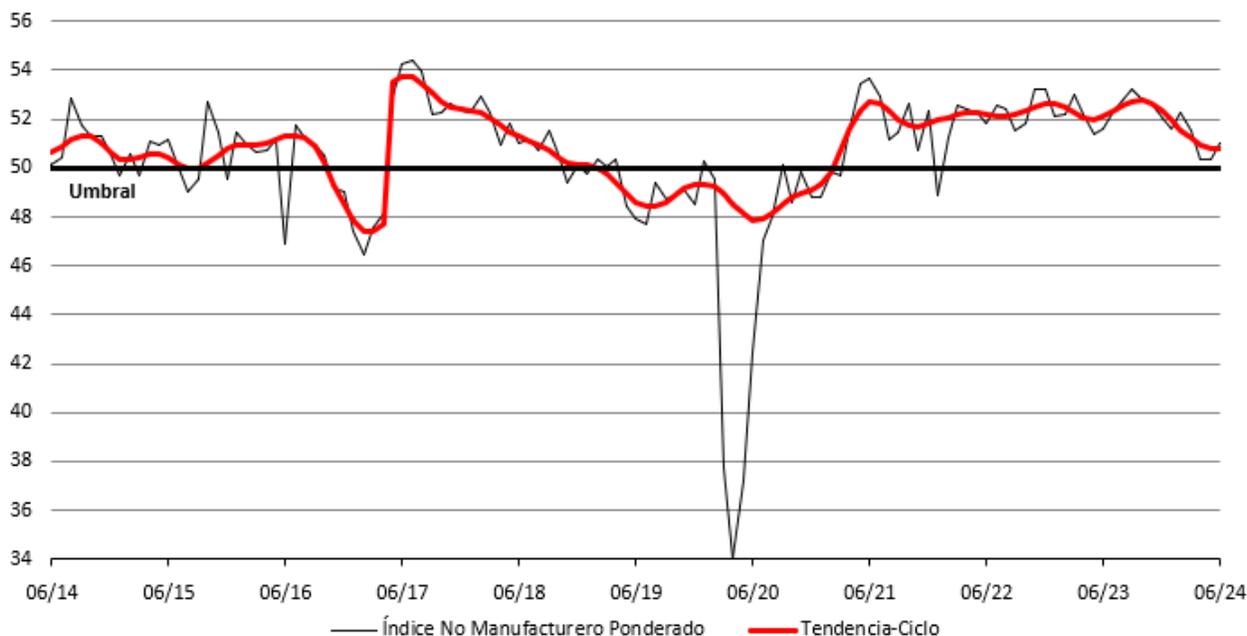
### El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero bajó marginalmente (-) 0.1 respecto a junio, cerrando ligeramente arriba del umbral de 50 unidades. Así, el Indicador No Manufacturero continúa en el área de expansión (50.9), acumulando ya 30 meses en esta zona, aunque en los últimos meses ha perdido fuerza. De hecho, la velocidad con la que ha venido bajando sugiere que el sector servicios y de comercio ya está enfrentando una moderación significativa en su ritmo de crecimiento.

La serie tendencia-ciclo permaneció sin cambio (50.8 unidades), mientras que el ajustado por tamaño de empresa bajó (-) 0.1 puntos, cerrando en 51.6 unidades. Ambos indicadores se han mantenido en terreno expansivo durante 41 y 35 meses respectivamente. De acuerdo con lo anterior, es factible que el sector servicios y de comercio sigan liderando el dinamismo de la economía, aunque a un menor ritmo.

A su interior, los resultados anticipan una caída en el dinamismo del sector comercio y servicios respecto a lo observado en trimestres anteriores. El componente de **Producción** disminuyó (-) 0.1, ubicándose en 51.6 unidades y acumulando 30 meses consecutivos en zona de expansión. El componente de **Empleo** bajó (-) 0.9 puntos, cerrando en 49.5 unidades, y el de **Entrega de Productos** se mantuvo sin cambios (50.3). Finalmente, **Nuevos Pedidos** aumentó 0.7 puntos, ubicándose en 52.6 unidades. En los últimos meses, el desempeño del Indicador No Manufacturero ha sido menos dinámico, sin embargo, este continúa siendo el de mayor impulso en la economía.

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



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

Índice	Jun'2024	Jul'2024	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF No Manufacturero	51.0	50.9	-0.1	Expansión	Menos rápida	30
Tendencia-ciclo	50.8	50.8	0.0	Expansión	Igual	41
Ajustado por tamaño de empresa	51.7	51.6	-0.1	Expansión	Menos rápida	35
Nuevos Pedidos	51.9	52.6	0.7	Expansión	Más rápida	30
Producción	51.7	51.6	-0.1	Expansión	Menos rápida	30
Empleo	50.4	49.5	-0.9	Contracción	-	1
Entrega de Productos	50.3	50.3	0.0	Expansión	Igual	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.

### Análisis de la Coyuntura

El primer semestre del año terminó con varias señales de debilidad en la economía mexicana. De acuerdo con el avance publicado por INEGI, el Producto Interno Bruto registró un crecimiento de 0.2% trimestral en el segundo trimestre de 2024, presentando tasas 0.3% trimestral tanto en el sector industrial como en el de servicios. Previamente se había reportado una caída de 29.6 miles de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social en junio, que fue el segundo mes consecutivo con una caída, lo que es altamente inusual, ya que en los últimos años esta situación solo se observó durante la pandemia. Las cifras de la balanza comercial de junio incluyeron caídas importantes y casi generalizadas en los principales rubros de exportaciones e importaciones, destacando contracciones de 5.6% anual en las importaciones de bienes de capital y de 2.2% anual en las importaciones de bienes intermedios, lo que sugiere también un debilitamiento en la actividad de la economía.

Estas señales se presentan cuando se anticipan meses complicados y de elevada incertidumbre durante el resto del año. Además del cambio de gobierno, se pretende que la nueva legislatura vote 18 reformas constitucionales que, de aprobarse e implementarse como están planteadas, producirían un fuerte deterioro en el Estado de Derecho. Los factores señalados suponen un segundo semestre complicado para la economía y los mercados financieros, que podrían experimentar episodios de volatilidad elevada.

## ¿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.

*\*El presente boletín integra nuevos ponderadores, las series ajustadas por estacionalidad ya incorporan nueva metodología frente a la utilizada en 2021.*

<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 2024:

Enero 2 (martes)\*  
Febrero 1 (jueves)  
Marzo 1 (viernes)

Abril 1 (lunes)  
Mayo 2 (jueves)\*  
Junio 3 (lunes)

Julio 1 (lunes)  
Agosto 1 (jueves)  
Sept. 2 (lunes)

Octubre 1 (martes)  
Noviembre 1 (viernes)  
Diciembre 2 (lunes)

## 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  
Janneth Quiroz  
Jesús Cervantes  
Joel Virgen  
Julio Santaella  
Luis Foncerrada  
María de Lourdes Dieck  
Mario Correa  
Miriam Acuña  
Odracir Barquera  
Pablo Mejía  
Pamela Díaz  
Ricardo Zermeño  
Rodrigo Barros  
Sergio Luna



*ejecutivos de finanzas*

### Consejo Directivo Nacional 2024

#### Presidente Nacional

José Domingo Figueroa Palacios

#### Dirección General

Gerardo González

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

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