

Datos de **JULIO 2025**

Publicación: 1 de agosto de 2025

RESUMEN EJECUTIVO

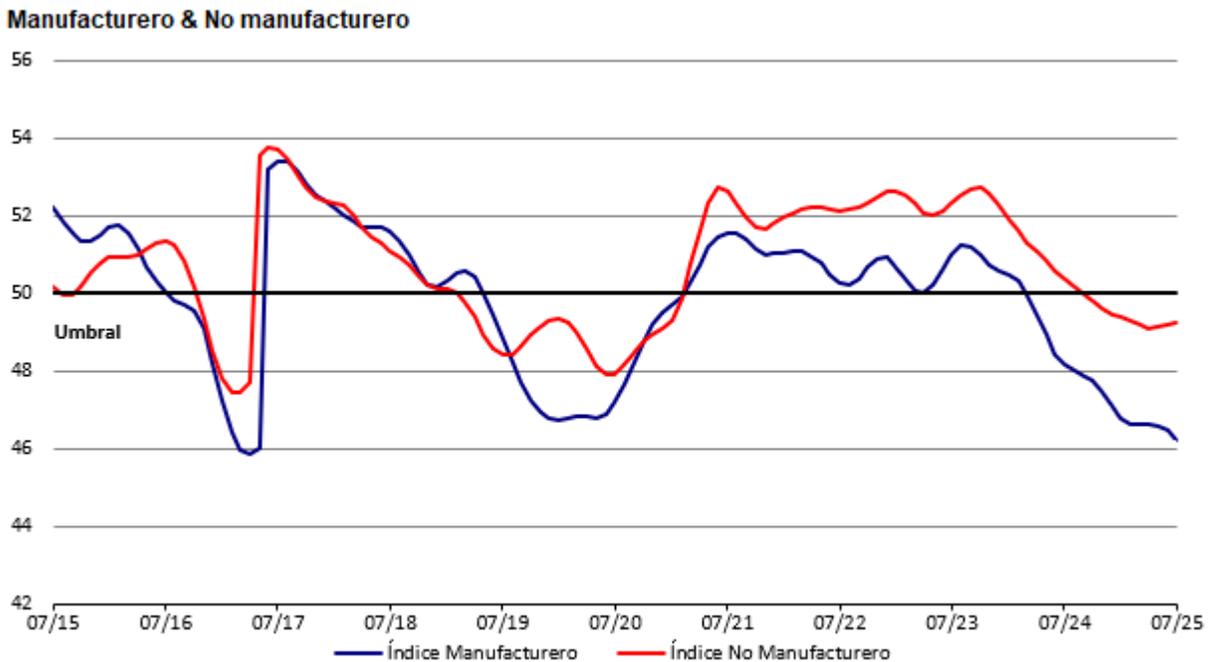
Continúa fragilidad

Con base en los resultados de julio, los **Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero** sugieren que la economía ha iniciado el tercer trimestre con una baja actividad, y sin señales claras de fortaleza. El **Indicador Manufacturero cayó (-) 2.1 puntos para situarse en 45.5 unidades (<50)**, profundizando su trayectoria contractiva que ya suma dieciséis meses consecutivos. Por su parte, el **Indicador No Manufacturero reportó una ligera mejora de 0.4 puntos al ubicarse en 49.1 unidades (<50)**, aunque todavía por debajo del umbral de expansión. Ambos sectores mantienen niveles inferiores a los 50 puntos, lo que refleja un entorno económico caracterizado por un débil dinamismo.

El Indicador IMEF Manufacturero correspondiente al mes de julio anticipa una pérdida de dinamismo de la industria manufacturera. El índice general descendió **a 45.5 puntos desde 47.6 en junio**. Esta reducción fue más acelerada que en el mes previo. Componentes fundamentales como **nuevos pedidos** (43.3), **producción** (44.2) y **empleo** (43.4) también registraron descensos significativos, destacando la pérdida de tracción operativa. Cabe destacar el colapso de los **inventarios**, que pasaron de 53.0 a 46.1 puntos en un solo mes — una contracción abrupta de 6.9 unidades. La caída de (-) 2.3 puntos en producción y de (-) 1.7 en nuevos pedidos refuerza la debilidad persistente del entorno manufacturero. Incluso el subíndice ajustado por tamaño de empresa, aunque mostró una leve mejora de 0.2 puntos, se mantiene en terreno contractivo, reflejando una desaceleración generalizada en todos los rubros.

El Indicador IMEF No Manufacturero mostró una leve recuperación al aumentar 0.4 puntos y ubicarse en 49.1 unidades, aunque permanece por debajo del umbral de expansión (50.0). La serie tendencia-ciclo se mantuvo sin cambios en 49.2 unidades, lo que sugiere que la actividad del sector continúa estancada en una fase contractiva. Por su parte, la medición ajustada por tamaño de empresa mostró una mejora marginal de 0.1 puntos, alcanzando 47.3 unidades, también en terreno contractivo. Estos tres indicadores acumulan una trayectoria descendente de ocho meses consecutivos (en el caso del índice general y el ajustado por tamaño), lo que refuerza la señal de debilidad en el sector de servicios y comercio.

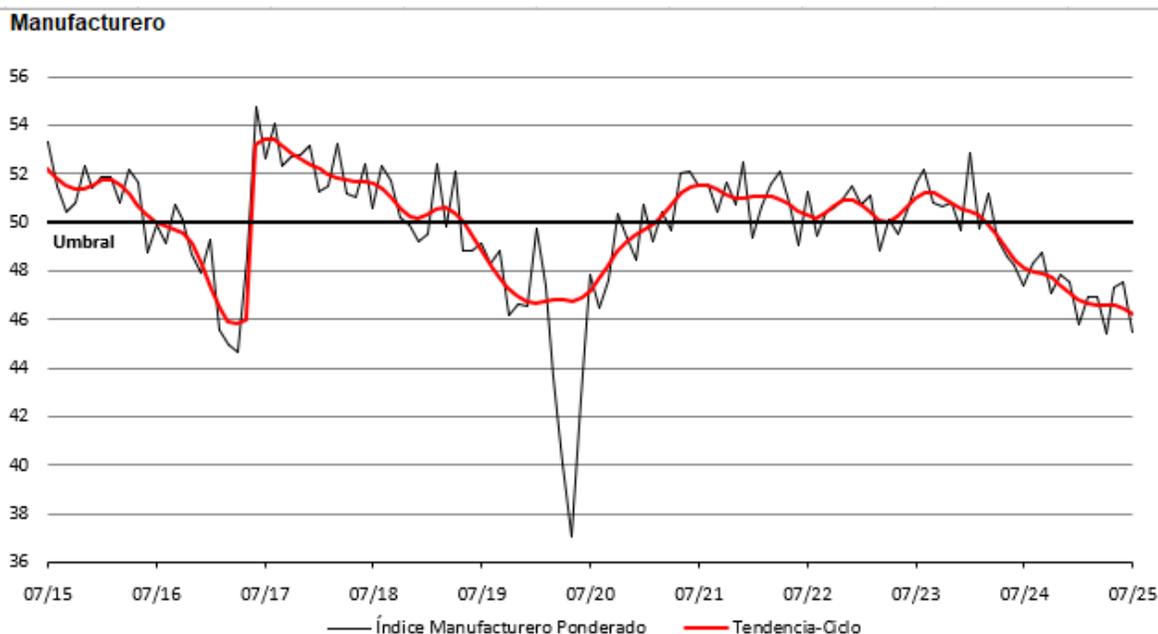
Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Con base en los datos del Indicador IMEF Manufacturero correspondientes a julio de 2025, se anticipa una pérdida de dinamismo de la industria manufacturera. El índice general descendió a 45.5 puntos desde 47.6 en junio, marcando una caída de (-) 2.1 unidades y acumulando dieciséis meses consecutivos en zona de contracción. Esta reducción fue más acelerada que en el mes previo, como lo indica la tasa de cambio. Componentes fundamentales como nuevos pedidos (43.3), producción (44.2) y empleo (43.4) también registraron descensos significativos, destacando la pérdida de tracción operativa. Cabe destacar el colapso de los inventarios, que pasaron de 53.0 a 46.1 puntos en un solo mes —una contracción abrupta de 6.9 unidades. La caída de (-) 2.3 puntos en producción y de (-) 1.7 en nuevos pedidos refuerza la debilidad persistente del entorno manufacturero. Incluso el subíndice ajustado por tamaño de empresa, aunque mostró una leve mejora de 0.2 puntos, se mantiene en terreno contractivo, reflejando una desaceleración generalizada en todos los rubros.

La gráfica del índice IMEF manufacturero revela una tendencia descendente desde mediados de 2023, con la línea de tendencia-ciclo estabilizándose por debajo del umbral de expansión (50). Esta trayectoria reafirma la pérdida de dinamismo estructural en el sector, la cual se mantiene inalterada por dieciséis meses consecutivos. En general, los datos sugieren que la industria manufacturera enfrenta un entorno operativo desafiante al inicio del segundo semestre del año.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Jun'2025	Jul'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	47.6	45.5	-2.1	Contracción	Más rápida	16
Tendencia-ciclo	46.5	46.2	-0.3	Contracción	Más rápida	16
Ajustado por tamaño de empresa	46.6	46.8	0.2	Contracción	Menos rápida	11
Nuevos Pedidos	45.0	43.3	-1.7	Contracción	Más rápida	16
Producción	46.5	44.2	-2.3	Contracción	Más rápida	16
Empleo	44.1	43.4	-0.7	Contracción	Más rápida	18
Entrega de Productos	51.3	49.4	-1.9	Contracción	-	1
Inventarios	53.0	46.1	-6.9	Contracción	-	1

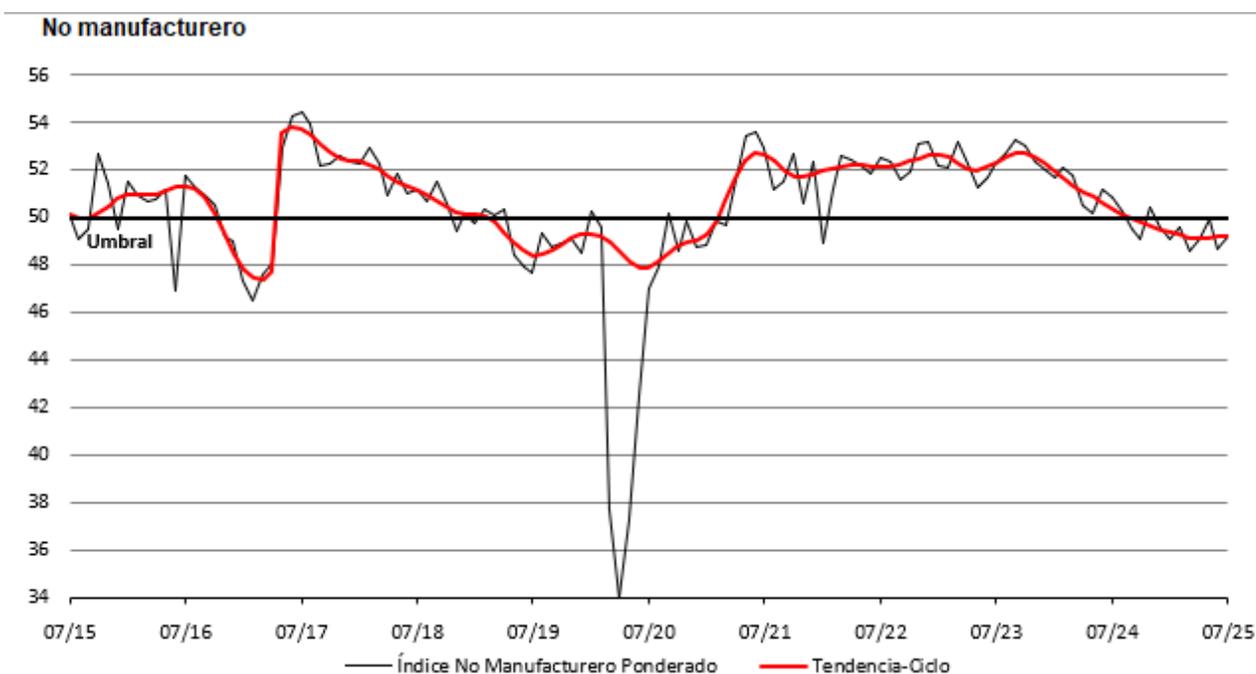
1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

Indicador IMEF No Manufacturero

Durante julio de 2025, el **Indicador IMEF No Manufacturero** mostró una leve recuperación al aumentar 0.4 puntos y ubicarse en 49.1 unidades, aunque permanece por debajo del umbral de expansión (50.0). La serie tendencia-ciclo se mantuvo sin cambios en 49.2 unidades, lo que sugiere que la actividad del sector continúa estancada en una fase contractiva. Por su parte, la medición ajustada por tamaño de empresa mostró una mejora marginal de 0.1 puntos, alcanzando 47.3 unidades, también en terreno contractivo. Estos tres indicadores acumulan una trayectoria descendente de ocho meses consecutivos (en el caso del índice general y el ajustado por tamaño), lo que refuerza la señal de debilidad en el sector de servicios y comercio.

En lo que respecta a los componentes del índice, los resultados fueron mixtos en julio. El subíndice de Empleo repuntó 1.5 puntos para alcanzar 48.3 unidades, aunque sigue por debajo del umbral, indicando una contracción menos pronunciada en el mercado laboral. Nuevos Pedidos también registró un avance de 0.4 puntos, situándose en 49.6 unidades, en tanto que Producción retrocedió levemente (-0.1) a 47.7 unidades, manteniéndose en zona contractiva por octavo mes consecutivo. Cabe destacar el comportamiento del subíndice de Entrega de Productos, que se ubicó en 50.8 unidades tras un aumento de 0.4 puntos, consolidándose como el único componente en zona de expansión, con una tendencia creciente por dieciséis meses consecutivos. En la gráfica del Indicador IMEF No Manufacturero se observa la trayectoria plana registrada en los últimos meses, con una línea de tendencia-ciclo que permanece anclada por debajo de 50.0 desde hace más de un semestre.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Jun'2025	Jul'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	48.7	49.1	0.4	Contracción	Menos rápida	8
Tendencia-ciclo	49.2	49.2	0.0	Contracción	Igual	10
Ajustado por tamaño de empresa	47.2	47.3	0.1	Contracción	Menos rápida	8
Nuevos Pedidos	49.2	49.6	0.4	Contracción	Menos rápida	8
Producción	47.8	47.7	-0.1	Contracción	Más rápida	8
Empleo	46.8	48.3	1.5	Contracción	Menos rápida	13
Entrega de Productos	50.4	50.8	0.4	Expansión	Más rápida	16

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.

Coyuntura económica

El crecimiento económico de México en el segundo trimestre de 2025 sorprendió al alza, con un avance de 0.7% trimestral, superando el consenso del mercado. En términos anuales, el PIB creció 1.2%, acumulando una expansión de 0.9% en la primera mitad del año. Este desempeño resulta notable en un contexto de elevada incertidumbre comercial, tensiones climáticas y un consumo menos dinámico.

La resiliencia provino de varios frentes. La industria repuntó tras dos trimestres de contracción, impulsada por la construcción no residencial vinculada a obras públicas y ferroviarias. Los servicios también crecieron, apoyados por el comercio minorista y el transporte, lo que sugiere que, pese a señales mixtas en empleo y remesas, el consumo interno sigue siendo un motor clave. En contraste, el sector agropecuario retrocedió, afectado por sequías y una base de comparación elevada.

En el frente externo, la balanza comercial de junio registró un superávit, impulsado por un repunte en las exportaciones no petroleras, con un desempeño destacado en manufacturas, especialmente en el segmento automotriz. Sin embargo, la debilidad en las importaciones de bienes de capital sugiere cautela en la inversión privada. Además, persisten riesgos relevantes: la amenaza de nuevos aranceles por parte de EE.UU., los recientes requisitos regulatorios en México y la incertidumbre en torno a la revisión del T-MEC en 2026.

En cuanto al consumo, los fundamentales siguen creciendo, aunque a menor ritmo. La masa salarial continúa al alza y, según la ENIGH 2024, los ingresos corrientes aumentaron 10.6% entre 2022 y 2024, impulsados tanto por el ingreso laboral (+10.5%) como por transferencias (+14.3%). Las remesas, si bien mostraron una caída anual en mayo (-4.6%), siguen contribuyendo en términos reales, con un aumento de 10.4% en pesos gracias al tipo de cambio.

La inflación también mostró alivio en la primera quincena de julio, con una tasa anual de 3.55%, nuevamente dentro del rango objetivo de Banxico, apoyada por la caída en precios agropecuarios. No obstante, la inflación subyacente permanece elevada en 4.25%, especialmente en servicios, lo que podría mantener una postura cautelosa por parte del banco central.

En suma, México mantiene una trayectoria de crecimiento moderado pero resiliente. No obstante, la combinación de inversión débil, señales de desaceleración en el consumo y alta incertidumbre externa exige cautela en la segunda mitad del año.

¿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.

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

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 2025:

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

COMITÉ DEL INDICADOR IMEF

Presidente. Ociel Hernández

Vicepresidente y Miembro Honorario:

Jonathan Heath

Vicepresidente de Indicadores IMEF

Regionales: Julio Santaella

Miembros:

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alejandro Padilla

Alexis Milo

Ana Luisa Aguilar

Carlos Hurtado

Daniel Garcés

Delia Paredes

Ernesto Sepúlveda

Federico Rubli

Francisco Flores

Gabriel Casillas

Gabriela Siller

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Janneth Quiroz

Jesús Cervantes

Joel Virgen

José Francisco Rodríguez

Luis Foncerrada

María de Lourdes Dieck

Mario Correa

Miriam Acuña

Odracir Barquera

Pablo Mejía

Pamela Díaz

Ricardo Zermeño

Rodrigo Barros

Sergio Luna

Víctor Manuel Herrera



Consejo Directivo Nacional 2025

Presidente Nacional

Gabriela Gutiérrez Mora

Presidente del Consejo Técnico

Vicente López Portillo

www.indicadorimef.org.mx