

Datos de **MAYO 2025**

Publicación: 2 de junio de 2025

RESUMEN EJECUTIVO

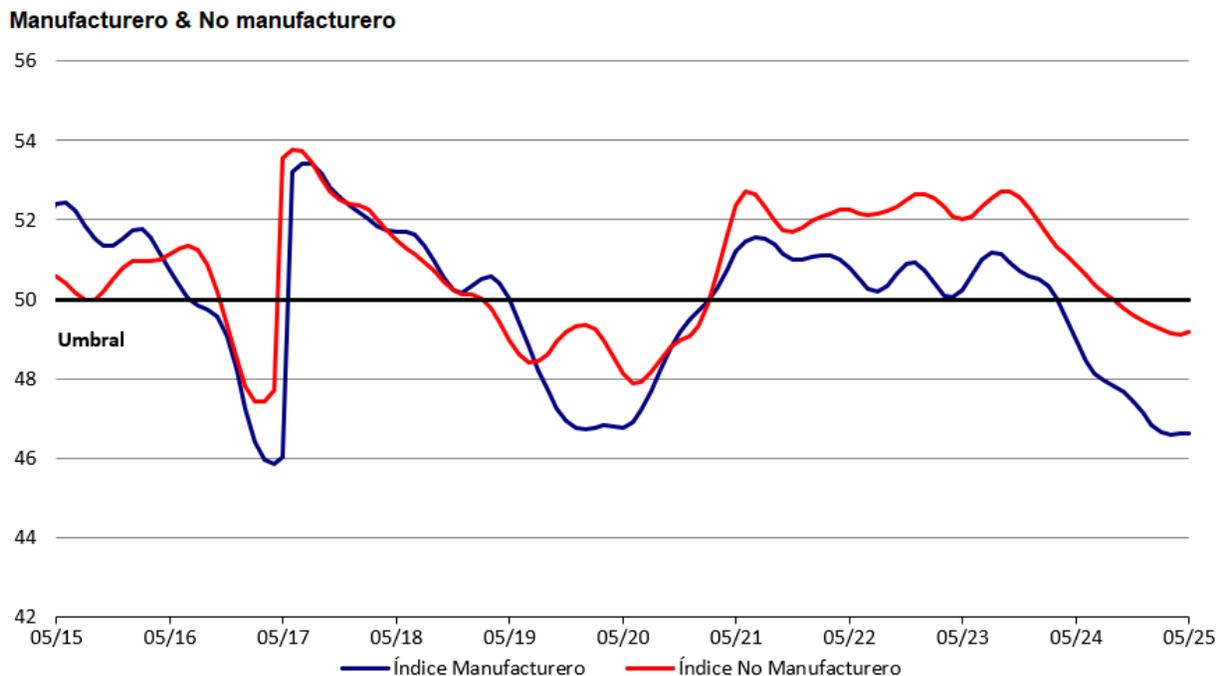
Persiste Debilidad

Los datos de los **indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero** correspondientes a mayo continúan reflejando una economía estancada. A pesar de que ambos indicadores mostraron avances respecto a abril, sus niveles permanecen por debajo del umbral de expansión. **El indicador manufacturero se ubicó en 47.4 puntos (+1.9)**, mientras que el **no manufacturero alcanzó 49.4 unidades (+0.3)**. Esta mejora, en ambos casos, es insuficiente para revertir el mensaje predominante: la actividad económica continúa en contracción, aunque a un ritmo menos severo. Las cifras confirman la fragilidad de la economía mexicana al inicio del segundo trimestre del año, en línea con una trayectoria de crecimiento débil y sin impulso sostenido. El Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre de 2025 mostró un avance moderado de 0.2% respecto al trimestre anterior, lo que equivale a una variación anual de 0.6%. Este resultado refleja una economía con bajo dinamismo y fuertes disparidades entre sectores. El crecimiento fue sostenido casi exclusivamente por el sector agropecuario, que registró un repunte significativo de 7.8% en el trimestre. En contraste, las actividades secundarias y terciarias mostraron retrocesos de (-) 0.1% trimestral, lo que evidencia una debilidad generalizada en la demanda interna y en los motores tradicionales de la actividad económica.

El **Indicador IMEF Manufacturero** aumentó 1.9 puntos respecto al mes de abril, situándose en 47.4 unidades, con lo que permanece por catorceavo mes consecutivo en zona de contracción (<50), aunque a una tasa menos acelerada. Tanto la serie de tendencia-ciclo como el indicador ajustado por tamaño de empresa se mantuvieron por debajo del umbral de expansión, con niveles de 46.6 y 47.6, respectivamente. En conjunto, aunque las cifras continúan reflejando debilidad en el sector manufacturero, la desaceleración en el ritmo de contracción sugiere una posible estabilización del reciente deterioro de la industria manufacturera.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** registró un ligero incremento de 0.3 puntos en mayo, ubicándose en 49.4 unidades. La serie tendencia-ciclo también mostró una mejora marginal de 0.1 puntos, cerrando en 49.2, mientras que la medición ajustada por tamaño de empresa disminuyó (-) 0.4 puntos, situándose en 48.1 unidades. A pesar de las variaciones, las tres mediciones permanecen por debajo del umbral de expansión (<50.0), lo que indica que el sector de servicios y comercio continúa en zona de contracción. En este sentido, los datos de mayo prolongan la debilidad cíclica de estos sectores, reforzando la conclusión de que el dinamismo observado en años previos ha perdido fuerza de manera persistente.

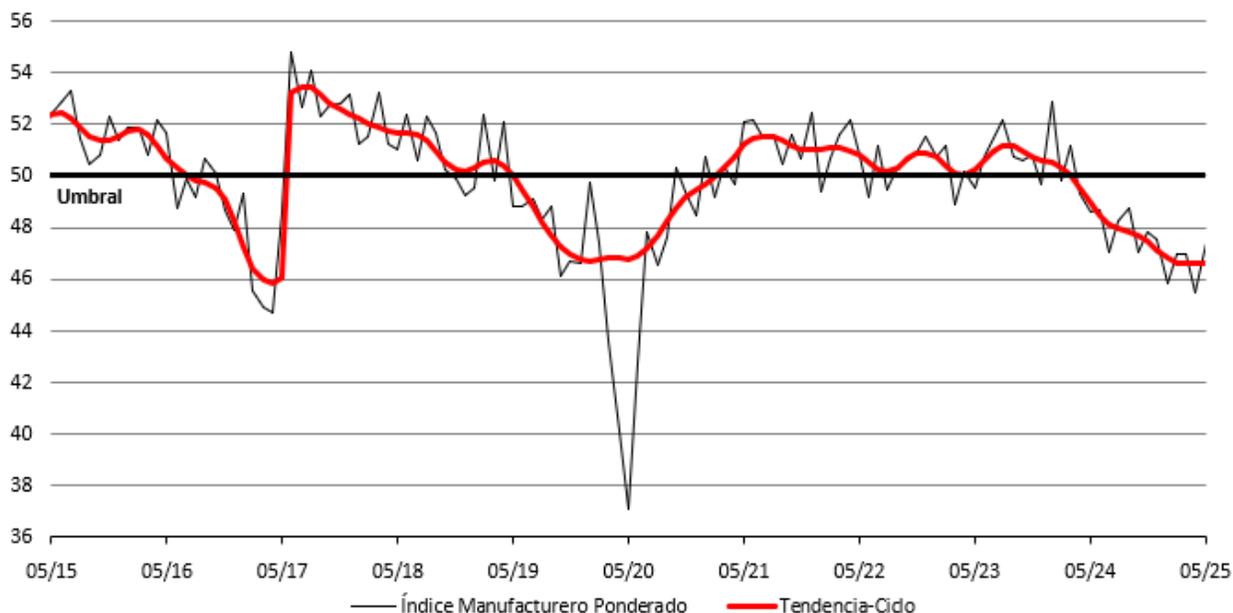
Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero aumentó 1.9 puntos respecto al mes de abril, situándose en 47.4 unidades, con lo que permanece por catorceavo mes consecutivo en zona de contracción (<50), aunque a una tasa menos acelerada. Tanto la serie de tendencia-ciclo como el indicador ajustado por tamaño de empresa se mantuvieron por debajo del umbral de expansión, con niveles de 46.6 y 47.6, respectivamente. En conjunto, aunque las cifras continúan reflejando debilidad en el sector manufacturero, la desaceleración en el ritmo de contracción sugiere una posible estabilización del reciente deterioro de la industria manufacturera.

En su interior, la mayoría de los componentes del Indicador IMEF Manufacturero mostraron mejoras. El componente de **Nuevos pedidos** subió 2.7 puntos, cerrando en 44.4 unidades, aún en zona de contracción, pero con una caída menos pronunciada. La **Producción** avanzó 3.1 puntos, ubicándose en 46.6. Por su parte, **Inventarios** repuntó 5.0 puntos, alcanzando 51.2 unidades y entrando en zona de expansión. **Entrega de Productos** también superó el umbral de 50, con un nivel de 51.4. En contraste, el componente de **Empleo** descendió ligeramente (-) 0.1, colocándose en 44.6. En resumen, la mayoría de los subíndices reflejan un entorno menos adverso, aunque aún limitado en términos de expansión manufacturera.

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

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Abr'2025	May'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	45.5	47.4	1.9	Contracción	Menos rápida	14
Tendencia-ciclo	46.6	46.6	0.0	Contracción	Igual	14
Ajustado por tamaño de empresa	46.0	47.6	1.6	Contracción	Menos rápida	9
Nuevos Pedidos	41.7	44.4	2.7	Contracción	Menos rápida	14
Producción	43.5	46.6	3.1	Contracción	Menos rápida	14
Empleo	44.7	44.6	-0.1	Contracción	Más rápida	16
Entrega de Productos	49.6	51.4	1.8	Expansión	-	1
Inventarios	46.2	51.2	5.0	Expansión	-	1

1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.

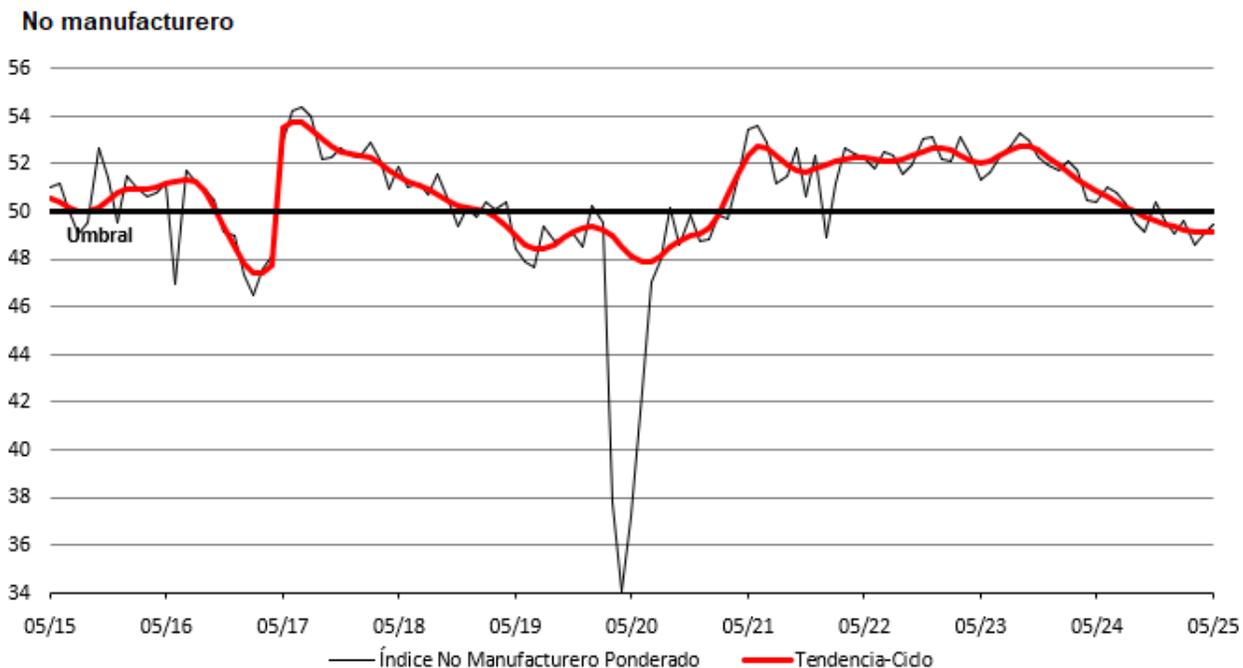
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró un ligero incremento de 0.3 puntos en mayo, ubicándose en 49.4 unidades. La serie tendencia-ciclo también mostró una mejora marginal de 0.1 puntos, cerrando en 49.2, mientras que la medición ajustada por tamaño de empresa disminuyó (-) 0.4 puntos, situándose en 48.1 unidades. A pesar de las variaciones, las tres mediciones permanecen por debajo del umbral de expansión (<50.0), lo que indica que el sector de servicios y comercio continúa en zona de contracción. En este sentido, los datos de mayo prolongan la debilidad cíclica de estos sectores, reforzando la conclusión de que el dinamismo observado en años previos ha perdido fuerza de manera persistente.

Con relación al desempeño de los componentes del Indicador IMEF No Manufacturero en mayo, **Nuevos Pedidos** avanzó 0.7 puntos para colocarse en 48.8 unidades, y **Producción** mostró una mejora de 1.7 puntos, alcanzando 49.5 unidades, ambos en zona de contracción pero con una tendencia de menor intensidad. En contraste, el componente de **Empleo** retrocedió (-) 0.4 puntos, cerrando en 48.5 unidades, señal de una contracción más acelerada en el mercado laboral de servicios. Por su parte, **Entrega de Productos** permaneció sin cambios en 51.4 unidades, consolidando su posición en zona de expansión. Estos resultados mixtos confirman un panorama de debilidad generalizada con algunos signos puntuales de resistencia operativa en ciertos segmentos.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Abr'2025	May'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	49.1	49.4	0.3	Contracción	Menos rápida	6
Tendencia-ciclo	49.1	49.2	0.1	Contracción	Menos rápida	8
Ajustado por tamaño de empresa	48.5	48.1	-0.4	Contracción	Más rápida	6
Nuevos Pedidos	48.1	48.8	0.7	Contracción	Menos rápida	6
Producción	47.8	49.5	1.7	Contracción	Menos rápida	6
Empleo	48.9	48.5	-0.4	Contracción	Más rápida	11
Entrega de Productos	51.4	51.4	0.0	Expansión	Igual	14

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 dato confirmado del PIB para el primer trimestre de 2025 mostró un crecimiento modesto de 0.2% trimestral (0.6% anual), en línea con una dinámica económica frágil y marcada por contrastes sectoriales. El avance fue impulsado principalmente por un repunte de 7.8% trimestral en el sector agropecuario. No obstante, tanto las actividades secundarias como las terciarias registraron contracciones de (-)0.1% en el trimestre, reflejando una actividad interna más débil.

La publicación del IGAE a marzo confirmó esta tendencia de desaceleración. El indicador sorprendió a la baja, acentuando el perfil de debilidad con el que cerró el trimestre. Entre los componentes más relevantes, la manufactura comenzó a mostrar un deterioro más claro, en parte explicado por la incertidumbre en torno al comercio internacional. Si bien los riesgos de un escalamiento comercial parecen haberse moderado recientemente, la coyuntura comercial sigue generando volatilidad en las decisiones de producción y exportación.

En cuanto a la inflación, los datos más recientes apuntan a una interrupción en la tendencia descendente observada en meses previos. La inflación general de abril alcanzó 3.93% anual, mientras que la subyacente se ubicó en un nivel similar. Para la primera quincena de mayo, ambas aceleraron: la inflación general llegó a 4.22% y la subyacente a 3.97%. El repunte en la general responde en gran medida a aumentos en algunos productos agropecuarios dentro del componente no subyacente. Sin embargo, también se ha observado una moderación en el ritmo de descenso de ciertos componentes clave de la inflación subyacente, lo que sugiere una posible estabilización de esta métrica en niveles aún elevados.

El entorno de incertidumbre se mantiene como una constante. Aunque parecería haber un posible desescalamiento en las tensiones comerciales, la falta de claridad continúa afectando las perspectivas de inversión en el corto plazo. Esta incertidumbre no solo limita la toma de decisiones en el ámbito productivo, sino que también refuerza la cautela entre consumidores y empresas, en un contexto donde los motores internos de crecimiento comienzan a mostrar señales de desgaste.

Hacia adelante, el panorama permanece condicionado por la evolución del entorno externo y la persistencia de factores de riesgo que podrían seguir mermando la confianza y la inversión.

¿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

Dirección General

Gerardo González

www.indicadorimef.org.mx