

Datos de **ENERO 2026**

Publicación: 3 de febrero 2026

RESUMEN EJECUTIVO

Arranque débil

En enero de 2026, la actividad económica inició el año con señales de debilidad, tras un cierre de 2025 con crecimiento moderado. Tanto el Indicador IMEF Manufacturero como el No Manufacturero se mantuvieron en zona de contracción, con retrocesos en sus respectivas tendencias-ciclo, reflejando una falta de dinamismo en los sectores productivos. El sector manufacturero prolongó su ciclo contractivo por vigésimo segundo mes consecutivo, mientras que el sector servicios mostró una pérdida de tracción más marcada, revirtiendo avances previos. Estos resultados contrastan con la expansión del PIB de 0.8% trimestral observada en el cuarto trimestre de 2025, impulsada principalmente por servicios e industria, pero sugieren que la economía enfrenta un inicio de año frágil, con retos para consolidar una recuperación sostenida.

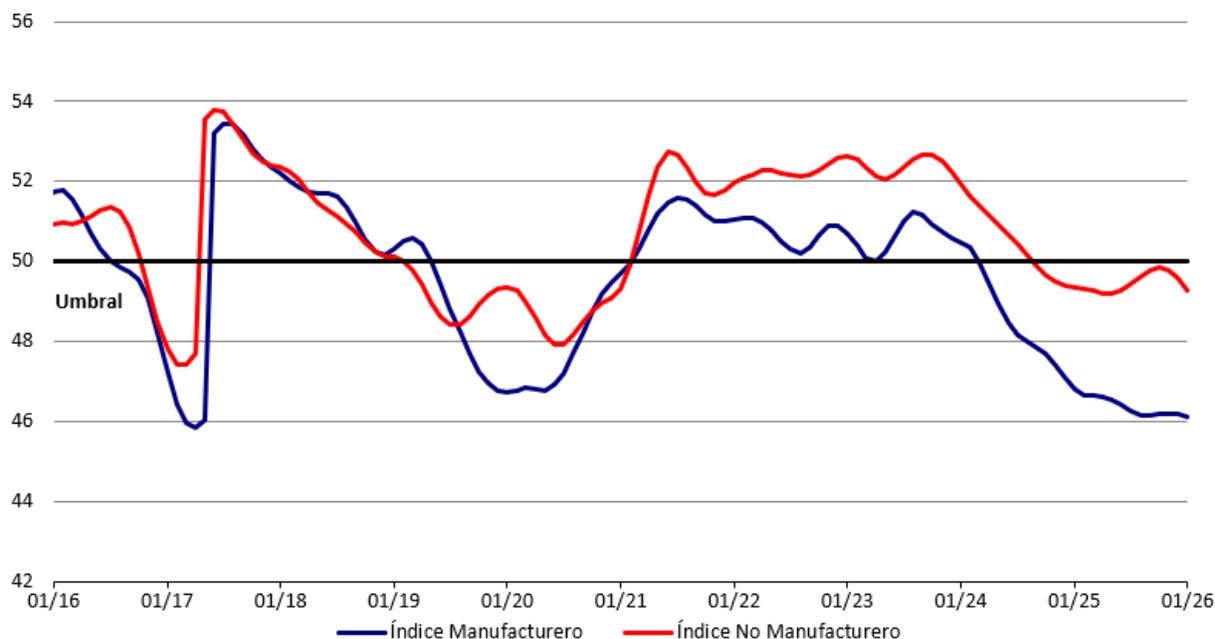
Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a enero de 2026, el índice general mostró una leve disminución al pasar de 46.5 a **46.4 puntos, una caída marginal de (-) 0.1 unidades respecto a diciembre**. Con ello, el indicador acumula veintidós meses consecutivos en zona de contracción, reflejando una debilidad estructural persistente en la actividad manufacturera. La serie tendencia-ciclo también retrocedió (-) 0.1 puntos, ubicándose en 46.1 unidades, lo que confirma la continuidad del ciclo contractivo. En contraste, el subíndice ajustado por tamaño de empresa avanzó 0.7 puntos hasta 47.4 unidades, reflejando una mejora moderada entre empresas de diferentes escalas.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondientes a enero de 2026, sugiere un nuevo retroceso en el índice general, que bajó de 49.5 a **49.1 puntos, profundizando su permanencia en zona de contracción**. La serie tendencia-ciclo también disminuyó (-) 0.3 puntos, ubicándose en 49.3 unidades, lo que confirma la pérdida de impulso observada en los últimos meses. La medición ajustada por tamaño de empresa mostró una caída más pronunciada de (-) 2.2 puntos, pasando de 50.8 a 48.6 unidades, revirtiendo su posición en expansión y marcando un deterioro generalizado en la dinámica del sector.

De acuerdo con información preliminar del PIB del 4T25 reportada por el INEGI, la economía de México se expandió 0.8% trimestral (1.6% anual) al cierre del año. Como resultado, el crecimiento anual en 2025 fue de 0.7%. Por sectores, la actividad agropecuaria se contrajo -2.7% trimestral (6.0% anual), la producción industrial aumentó 0.9% trimestral (0.3% anual) y los servicios también crecieron 0.9% trimestral (2.0% anual).

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

Manufacturero & No manufacturero

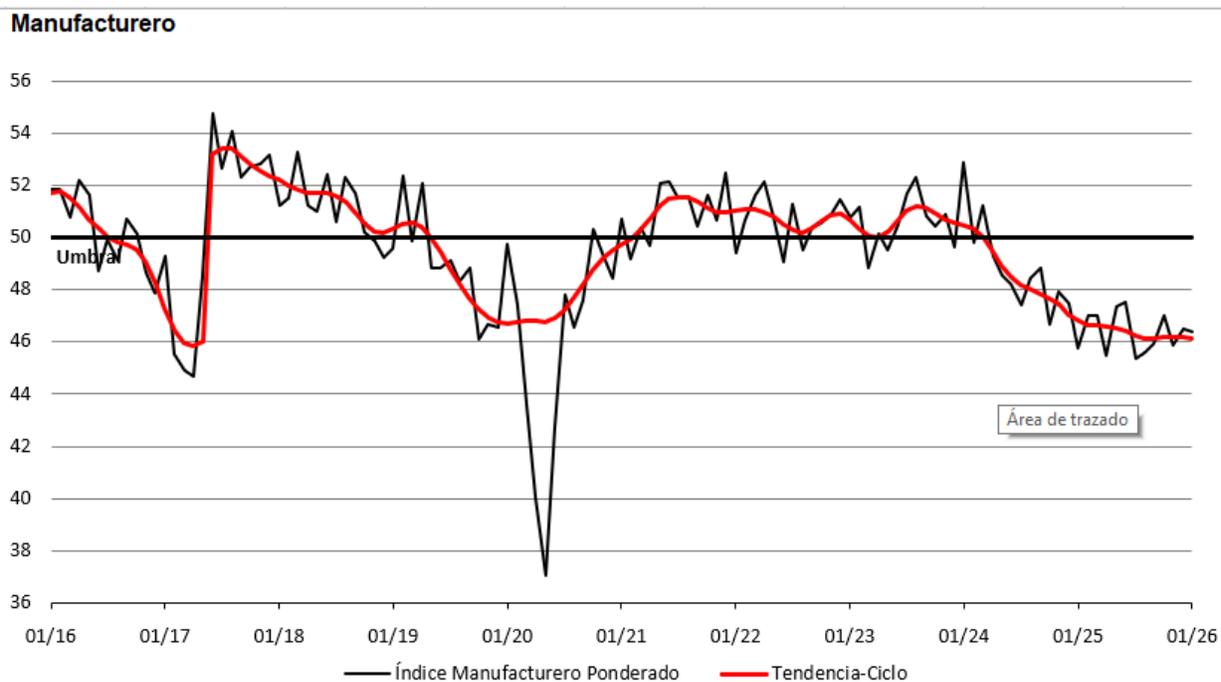


Indicador Manufacturero

Con base en los datos del Indicador IMEF Manufacturero correspondientes a enero de 2026, el índice general mostró una leve disminución al pasar de 46.5 a **46.4 puntos**, una caída marginal de (-) 0.1 unidades respecto a diciembre. Con ello, el indicador acumula veintidós meses consecutivos en zona de contracción, reflejando una debilidad estructural persistente en la actividad manufacturera. La **serie tendencia-ciclo** también retrocedió (-) 0.1 puntos, ubicándose en 46.1 unidades, lo que confirma la continuidad del ciclo contractivo. En contraste, el subíndice **ajustado por tamaño de empresa** avanzó 0.7 puntos hasta 47.4 unidades, reflejando una mejora moderada entre empresas de diferentes escalas.

Al interior, en el desglose de los componentes del Indicador, se observaron avances en **nuevos pedidos y producción**, con incrementos de 0.3 y 0.7 puntos, respectivamente, aunque ambos se mantienen por debajo del umbral de expansión. El **empleo**, por su parte, retrocedió (-) 0.6 puntos, ubicándose en 44.3 unidades, señal de una contracción más pronunciada en el mercado laboral. El subíndice de **entrega de productos** cayó (-) 1.4 puntos hasta 49.2 unidades, saliendo de zona de expansión, mientras que **inventarios** retrocedió (-) 1.0 punto para cerrar en 45.3 unidades. En conjunto, los datos de enero reflejan un sector manufacturero aún atrapado en una fase de debilidad, sin signos consistentes de recuperación sostenida, pese a ligeros avances en algunos componentes operativos.

La gráfica del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondiente a enero de 2026 confirma la persistencia de un entorno sin dinamismo manufacturero al inicio del año. Tanto la serie del índice ponderado como la tendencia-ciclo se mantienen por debajo del umbral de expansión, sin mostrar una pendiente ascendente clara en los meses recientes. Este comportamiento sugiere que, tras un breve periodo de estabilización, el ritmo de mejora ha vuelto a desacelerarse. La falta de tracción en ambas series refuerza la idea de una actividad manufacturera estancada, que continúa enfrentando dificultades estructurales para iniciar una recuperación sostenida en el corto plazo.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Dic' 2025	Ene' 2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IMEF Manufacturero	46.5	46.4	-0.1	Contracción	Más rápida	22
Tendencia-ciclo	46.2	46.1	-0.1	Contracción	Más rápida	22
Ajustado por tamaño de empresa	46.7	47.4	0.7	Contracción	Menos rápida	17
Nuevos Pedidos	44.2	44.5	0.3	Contracción	Menos rápida	22
Producción	45.1	45.8	0.7	Contracción	Menos rápida	22
Empleo	44.9	44.3	-0.6	Contracción	Más rápida	24
Entrega de Productos	50.6	49.2	-1.4	Contracción	-	1
Inventarios	46.3	45.3	-1.0	Contracción	Más 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.

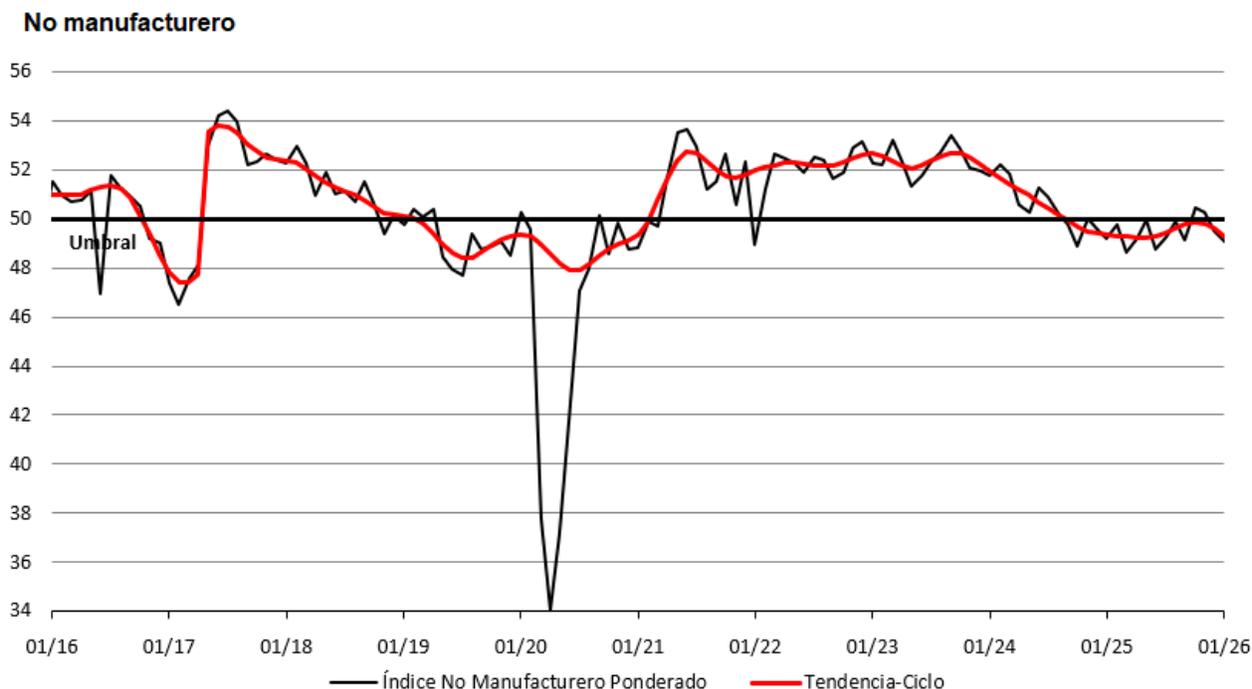
Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondientes a enero de 2026, sugiere un nuevo retroceso en el índice general, que bajó de 49.5 a **49.1 puntos**, profundizando su permanencia en zona de contracción. La serie **tendencia-ciclo** también disminuyó (-) 0.3 puntos, ubicándose en 49.3 unidades, lo que confirma la pérdida de impulso observada en los últimos meses. La medición ajustada por **tamaño de empresa** mostró una caída más pronunciada de (-) 2.2 puntos, pasando de 50.8 a 48.6 unidades, revirtiendo su posición en expansión y marcando un deterioro generalizado en la dinámica del sector.

En el desglose por componentes, se observaron retrocesos en **nuevos pedidos y producción**, que disminuyeron (-) 0.9 y (-) 0.5 puntos, respectivamente, ubicándose ambos por debajo del umbral de 50. En contraste, el **empleo** avanzó 1.0 punto hasta alcanzar 49.1 unidades, lo que representa una contracción menos severa en el mercado laboral. Destaca la mejora en el componente de **entrega de productos**, que subió 0.2 puntos y se consolidó como el único en zona de expansión con 52.4 unidades. En conjunto, los datos de enero reflejan una actividad no manufacturera con un arranque débil, con señales mixtas que apuntan a una recuperación desigual y sin tracción clara al inicio del año.

La gráfica del **Indicador IMEF No Manufacturero** muestra una cierta continuidad en la desaceleración del sector servicios y comercio. Tanto la línea del índice ponderado como la de la tendencia-ciclo permanecen por debajo del umbral de expansión, con una pendiente ligeramente descendente que refleja un deterioro gradual en la actividad. Este comportamiento sugiere que, tras haber perdido impulso en diciembre, la dinámica del sector continúa debilitándose al inicio del año.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Dic'2025	Ene'2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	49.5	49.1	-0.4	Contracción	Más rápida	2
Tendencia-ciclo	49.6	49.3	-0.3	Contracción	Más rápida	17
Ajustado por tamaño de empresa	50.8	48.6	-2.2	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	48.8	47.9	-0.9	Contracción	Más rápida	2
Producción	48.7	48.2	-0.5	Contracción	Más rápida	3
Empleo	48.1	49.1	1.0	Contracción	Menos rápida	19
Entrega de Productos	52.2	52.4	0.2	Expansión	Más rápida	22

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

Tal y como lo sugieren el Indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero de enero de 2026, la actividad económica inició el año con señales de debilidad. Lo anterior, tras un cierre de 2025 con crecimiento moderado. En enero, tanto el Indicador IMEF Manufacturero como el No Manufacturero se mantuvieron en zona de contracción, con retrocesos en sus respectivas tendencias-ciclo, reflejando una falta de dinamismo en los sectores productivos. El sector manufacturero prolongó su ciclo contractivo por vigésimo segundo mes consecutivo, mientras que el sector servicios mostró una pérdida de tracción más marcada, revirtiendo avances previos. Estos resultados contrastan con la expansión del PIB de 0.8% trimestral observada en el cuarto trimestre de 2025, impulsada principalmente por servicios e industria, pero sugieren que la economía enfrenta un inicio de año frágil, con retos para consolidar una recuperación sostenida.

De acuerdo con información preliminar del PIB del 4T25 reportada por el INEGI, la economía de México se expandió 0.8% trimestral (1.6% anual) al cierre del año. Como resultado, el crecimiento anual en 2025 fue de 0.7%. Por sectores, la actividad agropecuaria se contrajo -2.7% trimestral (6.0% anual), la producción industrial aumentó 0.9% trimestral (0.3% anual) y los servicios también crecieron 0.9% trimestral (2.0% anual).

La mejora observada hacia el cierre del año estuvo impulsada principalmente por el sector industrial, ya que la construcción, los servicios públicos (utilities) y la minería registraron una recuperación sólida. En el sector servicios, el crecimiento estuvo apoyado principalmente por el comercio minorista, los servicios recreativos y las actividades de apoyo empresarial, lo que ayudó a compensar un desempeño más débil en otros segmentos.

En conjunto, la economía habría registrado un crecimiento modesto en 2025, aunque con un mejor desempeño en el último trimestre del año. No obstante, la mayor parte de esta mejora en el 4T25 parece concentrarse en octubre, ya que en noviembre y diciembre la actividad volvió a perder algo de tracción.

El número de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se incrementó en 72 mil puestos durante el 2025, que fue la cifra más baja desde la pandemia. Se debe destacar la pérdida de 6,839 patrones afiliados al IMSS en diciembre pasado, con la que se alcanzó un total de 25,667 patrones menos en el IMSS durante todo el 2025.

El menor crecimiento de la actividad económica repercutió negativamente en el desempeño de las finanzas públicas, con un resultado reportado de Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) de 4.3% del PIB, que originalmente se había planteado en 3.9% del PIB. Las finanzas públicas representan uno de los riesgos para 2026, ya que si la economía continúa mostrando debilidad, esto podría debilitar la posición fiscal, que tiene poco margen de maniobra ante las fuertes inercias de gasto que se han venido acumulando en estos años.

Por otro lado, la inflación mostró resultados mixtos en la primera quincena de enero del presente año, registrando 0.31% en el índice general, con lo que su tasa anual repuntó un poco a 3.77%; y 0.43% en la parte subyacente, que a tasa anual repuntó a 4.47%. La persistencia que se está observando en la inflación subyacente representa uno de los factores a monitorear para el año, ya que podría impedir la convergencia de la inflación hacia la meta oficial de 3%, e incidir en las decisiones de política monetaria del Banco de México.

Algo que ha sorprendido en el panorama económico ha sido la fuerte apreciación del peso, que ha alcanzado niveles cercanos a los 17.10 pesos por dólar en días recientes. Esta apreciación se explica más por la debilidad del dólar de EUA que por factores internos. Un tipo de cambio tan apreciado puede incidir en el desempeño de las exportaciones, que han sido uno de los motores que han brindado impulso a la economía.

El panorama hacia delante luce complejo, retador y nuevamente sujeto a una elevada incertidumbre; teniendo en puerta el proceso de confirmación o renegociación del Tratado comercial con Estados Unidos y Canadá, que se realizará bajo fuertes presiones por parte de la administración Trump. También falta por definirse cómo quedará el marco arancelario en EUA para México, especialmente relativo a otros países. En este entorno se anticipa para 2026 un crecimiento algo mejor al observado en el 2025.

¿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 2026:

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

*Por día festivo

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

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 2026

Presidente Nacional

Gabriela Gutiérrez Mora

Presidente del Consejo Técnico

Víctor Hugo Vázquez Aguilar

www.indicadorimef.org.mx