

Datos de **SEPTIEMBRE 2026**

Publicación: 1 de octubre de 2026

RESUMEN EJECUTIVO

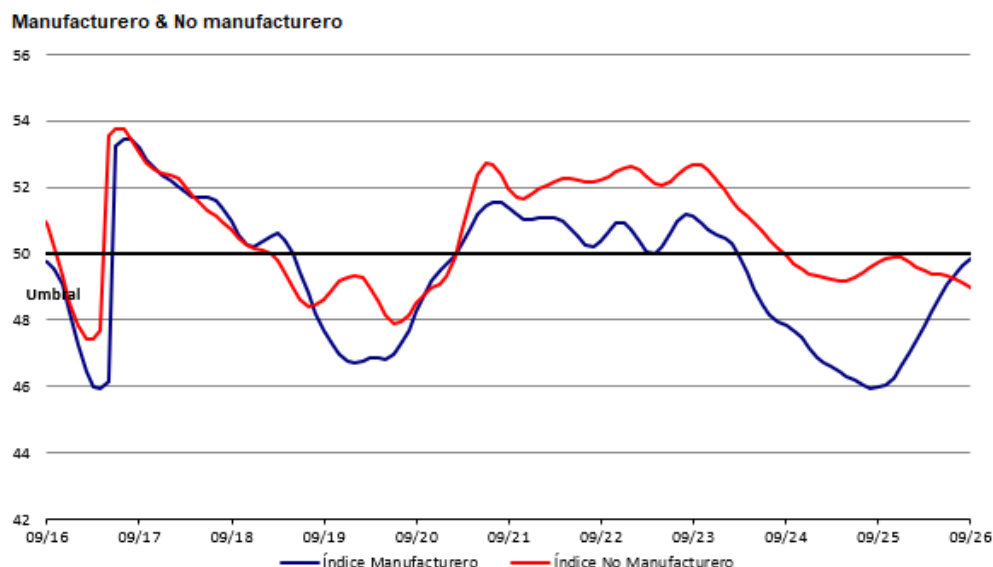
Señales mixtas

En septiembre de 2026, los indicadores IMEF muestran señales mixtas de la actividad económica, con una mayor estabilidad respecto a la debilidad observada en periodos anteriores, pero sin evidencia suficiente para confirmar una recuperación generalizada. El sector manufacturero continúa mostrando una recuperación gradual y una moderación de la fase contractiva, apoyada por el mejor desempeño de algunos componentes, aunque persisten focos de debilidad que impiden confirmar un cambio definitivo de ciclo. Por su parte, el sector no manufacturero presenta una estabilización más frágil, caracterizada por bajo dinamismo, debilidad en algunos componentes relevantes y una trayectoria subyacente prácticamente lateral. En conjunto, los resultados sugieren que el deterioro de la actividad ha perdido intensidad, pero la recuperación sigue siendo heterogénea e insuficiente para anticipar una transición firme y sostenida hacia una fase expansiva.

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a septiembre de 2026, el índice general mostró una ligera mejora al pasar de 49.9 a **50.0 puntos**, alcanzando el umbral de neutralidad después de un periodo prolongado en zona de contracción. La serie tendencia-ciclo también avanzó 0.3 puntos hasta ubicarse en 49.9 unidades, lo que sugiere una moderación adicional en la intensidad de la contracción y una mayor estabilidad en la dinámica subyacente del sector. Por su parte, el subíndice ajustado por tamaño de empresa retrocedió (-) 0.6 puntos hasta 51.9 unidades, aunque se mantuvo en terreno expansivo, reflejando que algunos segmentos productivos continúan mostrando un desempeño relativamente favorable.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a septiembre de 2026 mostró una ligera mejora en el índice general, que pasó de 49.0 a **49.2 puntos**, un avance de 0.2 unidades respecto a agosto, aunque permaneciendo por debajo del umbral de expansión. En contraste, la serie tendencia-ciclo disminuyó marginalmente (-) 0.1 puntos hasta ubicarse en 49.0 unidades, lo que sugiere que la mejora del indicador general todavía no se refleja en la dinámica subyacente del sector. Por su parte, la medición ajustada por tamaño de empresa retrocedió (-) 1.2 puntos hasta 48.5 unidades, manteniéndose en zona de contracción y reflejando una mayor debilidad entre distintos segmentos empresariales.

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



Indicador Manufacturero

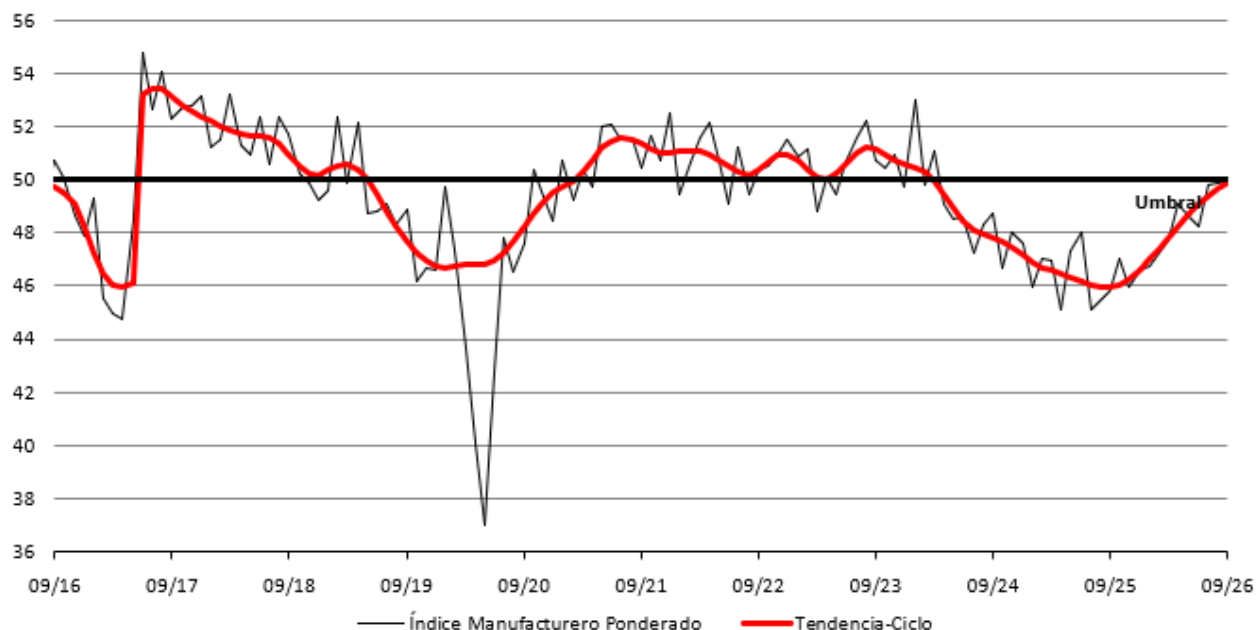
Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a septiembre de 2026, el índice general mostró una ligera mejora al pasar de 49.9 a **50.0 puntos**, alcanzando el umbral de neutralidad después de un periodo prolongado en zona de contracción. La serie tendencia-ciclo también avanzó 0.3 puntos hasta ubicarse en 49.9 unidades, lo que sugiere una moderación adicional en la intensidad de la contracción y una mayor estabilidad en la dinámica subyacente del sector. Por su parte, el subíndice ajustado por tamaño de empresa retrocedió (-) 0.6 puntos hasta 51.9 unidades, aunque se mantuvo en terreno expansivo, reflejando que algunos segmentos productivos continúan mostrando un desempeño relativamente favorable.

Al interior, los componentes mostraron señales mixtas. **Nuevos pedidos** retrocedió (-) 1.2 puntos hasta 50.2 unidades, aunque se mantuvo en zona de expansión, mientras que **Producción** disminuyó (-) 2.1 puntos hasta 47.7 unidades, profundizando su trayectoria contractiva. En contraste, el **Empleo** avanzó 0.6 puntos hasta 50.2 unidades, ingresando en terreno expansivo, y **Entrega de Productos** mostró una recuperación significativa de 3.5 puntos hasta 49.5 unidades, moderando su ritmo de contracción. Por su parte, **Inventarios** permaneció sin cambios en 52.4 unidades, consolidándose en zona de expansión. En conjunto, los datos de septiembre sugieren una estabilización gradual de la actividad manufacturera alrededor del umbral de neutralidad, con avances en algunos componentes relevantes, aunque todavía con señales heterogéneas que impiden confirmar una transición firme y generalizada hacia una fase expansiva.

La gráfica del Indicador IMEF Manufacturero correspondiente a septiembre de 2026 muestra una continuidad en el proceso de recuperación gradual de la actividad industrial observado desde los mínimos registrados durante 2025. Tanto la serie del índice ponderado como la tendencia-ciclo mantienen una trayectoria ascendente y se ubican prácticamente sobre el umbral de expansión (50 puntos), lo que refleja una pérdida significativa de intensidad de la fase contractiva. Este dinamismo muestra que el sector manufacturero ha recuperado buena parte del terreno perdido y muestra señales más claras de estabilización. Sin embargo, la convergencia hacia el nivel de neutralidad aún no permite confirmar un cambio definitivo de ciclo, por lo que será necesario observar una permanencia sostenida por encima del umbral antes de anticipar una transición firme hacia una fase expansiva.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Manufacturero



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Agosto 2026	Septiembre 2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	49.9	50.0	0.1	Umbral	-	1
Tendencia-ciclo	49.6	49.9	0.3	Contracción	Menos rápida	31
Ajustado por tamaño de empresa	52.5	51.9	-0.6	Expansión	Menos rápida	7
Nuevos Pedidos	51.4	50.2	-1.2	Expansión	Menos rápida	2
Producción	49.8	47.7	-2.1	Contracción	Más rápida	2
Empleo	49.6	50.2	0.6	Expansión	-	1
Entrega de Productos	46.0	49.5	3.5	Contracción	Menos rápida	9
Inventarios	52.4	52.4	0.0	Expansión	Igual	5

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.

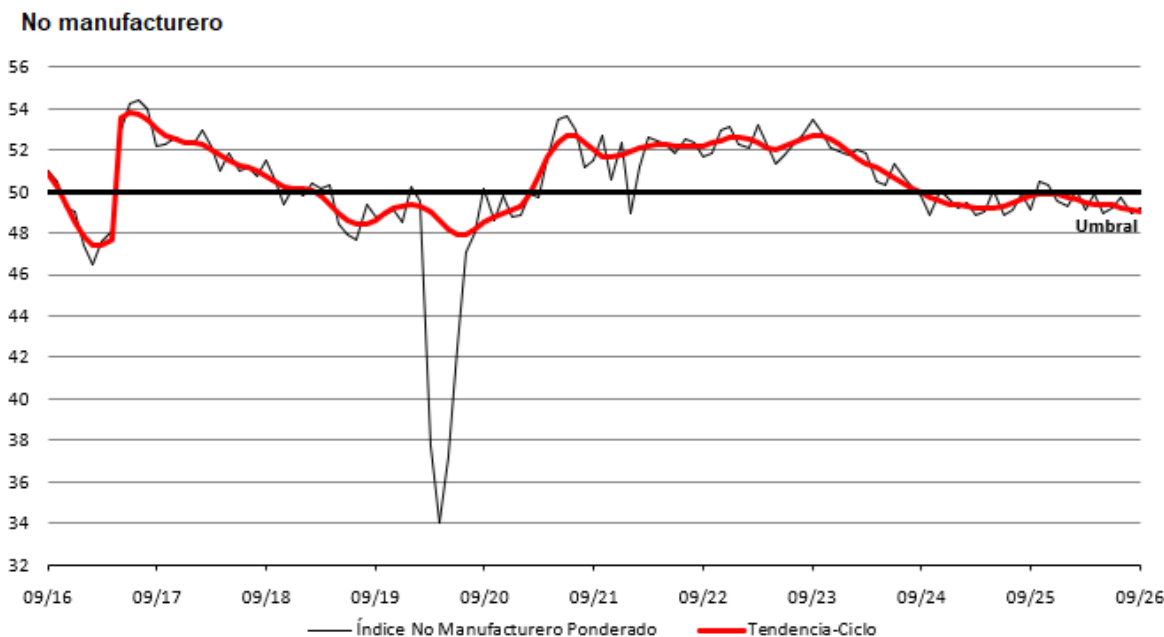
Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a septiembre de 2026 mostró una ligera mejora en el índice general, que pasó de 49.0 a **49.2 puntos**, un avance de 0.2 unidades respecto a agosto, aunque permaneciendo por debajo del umbral de expansión. En contraste, la serie tendencia-ciclo disminuyó marginalmente (-) 0.1 puntos hasta ubicarse en 49.0 unidades, lo que sugiere que la mejora del indicador general todavía no se refleja en la dinámica subyacente del sector. Por su parte, la medición ajustada por tamaño de empresa retrocedió (-) 1.2 puntos hasta 48.5 unidades, manteniéndose en zona de contracción y reflejando una mayor debilidad entre distintos segmentos empresariales.

En el desglose por componentes se observaron nuevamente señales mixtas. **Nuevos pedidos** retrocedió ligeramente (-) 0.1 puntos hasta 49.3 unidades, mientras que **Producción** avanzó 0.3 puntos hasta 48.2 unidades, moderando su ritmo de contracción. El **Empleo** disminuyó (-) 0.3 puntos hasta 47.6 unidades, profundizando la debilidad del mercado laboral. En contraste, **Entrega de Productos** avanzó 0.9 puntos hasta 51.2 unidades, consolidándose como el único componente en zona de expansión. En conjunto, los datos de septiembre sugieren una estabilización parcial de la actividad no manufacturera, aunque todavía caracterizada por un bajo dinamismo y señales heterogéneas que no permiten anticipar una recuperación sostenida del sector.

La gráfica del Indicador IMEF No Manufacturero correspondiente a septiembre de 2026 muestra una estabilización de la actividad del sector servicios y comercio, aunque todavía dentro de un entorno de bajo dinamismo. Tanto la línea del índice ponderado como la tendencia-ciclo permanecen por debajo del umbral de expansión (50 puntos) y muestran una trayectoria prácticamente lateral en los meses más recientes, sin una pendiente ascendente que permita anticipar una recuperación firme. Este comportamiento sugiere que el deterioro observado previamente ha dejado de intensificarse, pero la actividad continúa estancada alrededor de niveles contractivos. En este sentido, la evolución de ambas series confirma que el sector no manufacturero mantiene un desempeño frágil, con señales de estabilización, pero todavía sin la tracción necesaria para consolidar una transición sostenida hacia una fase expansiva.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Agosto 2026	Septiembre 2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIIMEF No Manufacturero	49.0	49.2	0.2	Contracción	Menos rápida	7
Tendencia-ciclo	49.1	49.0	-0.1	Contracción	Más rápida	25
Ajustado por tamaño de empresa	49.7	48.5	-1.2	Contracción	Más rápida	2
Nuevos Pedidos	49.4	49.3	-0.1	Contracción	Más rápida	5
Producción	47.9	48.2	0.3	Contracción	Menos rápida	11
Empleo	47.9	47.6	-0.3	Contracción	Más rápida	27
Entrega de Productos	50.3	51.2	0.9	Expansión	Más rápida	7

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

La actividad económica muestra una ligera mejoría, pero esto no es generalizado en todos los sectores. La actividad económica mejora por dos factores: 1) de abril a junio, el gasto público en inversión física se incrementó, muy probablemente por el Mundial de Fútbol y 2) el crecimiento acelerado en las exportaciones de equipo de cómputo.

Con esto, es posible que el PIB de México crezca 1.7% este año, que implica una aceleración respecto al crecimiento del 2026, pero sigue ubicándose por debajo del crecimiento promedio anual de 2.2% que mostraba el PIB de México hasta 2018.

Sin embargo, la economía mexicana no está exenta de riesgos. Por un lado, en julio, el gasto en construcción del sector público cayó 13% mensual, lo que podría señalar que nuevamente se cierra la llave al gasto público en inversión física, lo que limitaría el crecimiento económico en el resto del año. Por el lado de las exportaciones de equipo de cómputo, hasta julio registran un crecimiento de 200%, pero tienen un bajo valor agregado nacional, con la mayor parte de los insumos proviniendo desde Asia. Esto supone una oportunidad de crecimiento, pero también un riesgo en el contexto de la revisión del T-MEC.

Por su parte, las finanzas públicas están seriamente presionadas por el gasto rígido y el lento avance en el proceso de consolidación fiscal. Hacia adelante los datos recién publicados de la Encuesta Intercensal, hacen evidente que las pensiones presionarán cada vez más al gasto público, lo que sube la probabilidad de recortes en la calificación crediticia de la deuda soberana de México.

Por el lado de la inflación, sigue mostrando riesgos al alza, particularmente por el sector servicios. Finalmente, el tipo de cambio ha subido en los últimos días como resultado de la expectativa de una política monetaria más restrictiva en Estados Unidos, mientras que para México se espera que este año se mantenga sin cambios la tasa de interés. Con esto, el diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos se reduciría a un nuevo mínimo histórico, desincentivando las operaciones de *carry trade* que habían favorecido la apreciación del peso.

¿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
Alejandra Marcos
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

Dirección General

Ivonne Iñiguez Cuttier

www.indicadorimef.org.mx