

Datos de **AGOSTO 2025**

Publicación: 1 de septiembre de 2025

RESUMEN EJECUTIVO

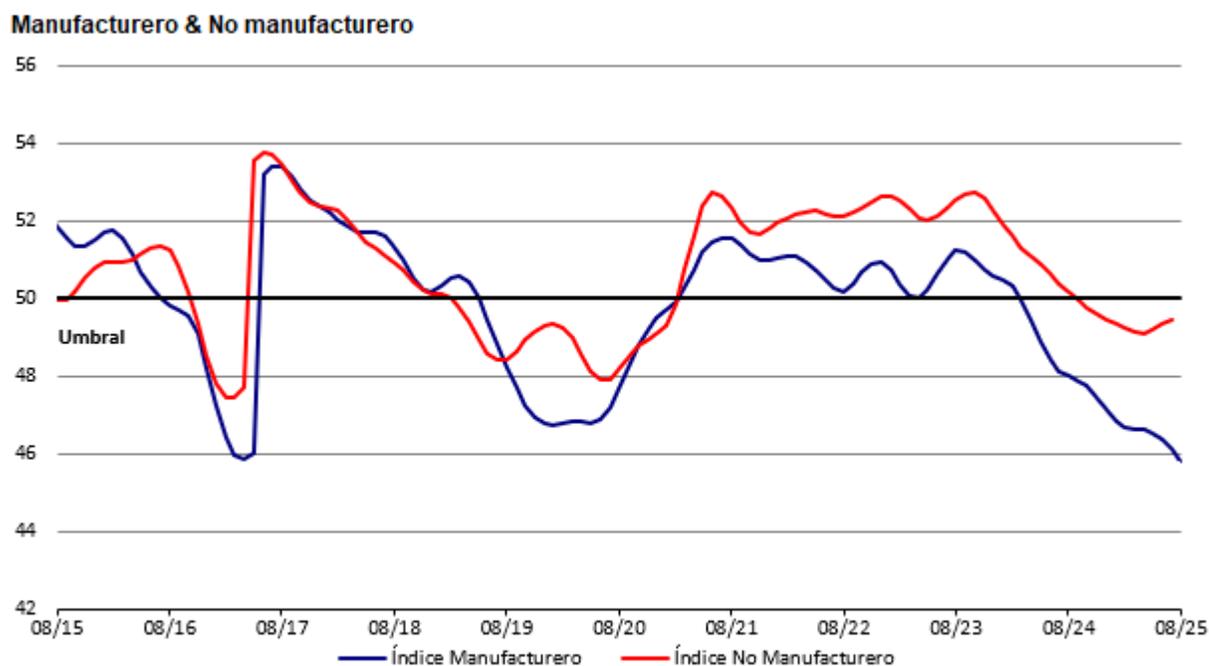
Entre atonía y estancamiento

Con base en los resultados del mes de agosto, los **Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero** ofrecen señales de estancamiento económico. El **Indicador Manufacturero** subió ligeramente 0.3 puntos para ubicarse en 45.6 unidades, permaneciendo en zona de contracción por décimo séptimo mes consecutivo. Por su parte, el **Indicador No Manufacturero** se situó en 49.9 unidades tras un avance de 0.6 puntos, con una tendencia-ciclo que continúa por debajo de 50, lo que sugiere que la mejora no es todavía direccional. Ambos sectores se mantienen en niveles históricamente bajos y, aunque el sector servicios muestra una recuperación incipiente, la industria manufacturera sigue anclada en una trayectoria descendente, lo que advierte una débil tracción económica en el tercer trimestre del año - una economía que transita entre atonía y estancamiento.

Con base en los datos del Indicador **IMEF Manufacturero** correspondientes a agosto de 2025, se observa una leve mejora en el índice general, que pasó de 45.3 a 45.6 puntos, un incremento de 0.3 unidades respecto a julio. A pesar del avance, el indicador permanece en zona de contracción por décimo séptimo mes consecutivo, reflejando una pérdida prolongada de dinamismo en la actividad manufacturera. Los componentes de producción (46.5) y nuevos pedidos (43.6) mostraron repuntes relevantes de 2.4 y 0.7 puntos, respectivamente, lo que sugiere una moderación en el ritmo de caída. El subíndice de empleo también se recuperó ligeramente a 44.1 unidades (+0.4), aunque aún en terreno contractivo. Por otro lado, el indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.7 puntos, y la serie tendencia-ciclo descendió 0.3 unidades, lo que indica que el repunte en el índice general aún no se traduce en una reversión sostenida. En contraste, el componente de entrega de productos se deterioró con fuerza (-2.6 puntos), marcando un retroceso logístico significativo.

Durante agosto de 2025, el **Indicador IMEF No Manufacturero** se ubicó en 49.9 puntos, lo que representa un aumento de 0.6 unidades respecto al mes previo. A pesar de este avance, la serie tendencia-ciclo se mantuvo en zona de contracción con 49.5 unidades, igual que en el mes de julio, lo que sugiere que la mejora es incipiente y aún no se consolida como un cambio direccional. La medición ajustada por tamaño de empresa también mostró una mejora importante de 1.2 puntos, alcanzando 48.9 unidades, aunque sin salir del terreno contractivo. Este conjunto de datos refleja un sector servicios y comercial con señales de atonía: mientras el índice general se acerca a un nivel neutralidad (nula expansión), los indicadores subyacentes continúan arrastrando la inercia de una fase de debilidad acumulada en los últimos meses.

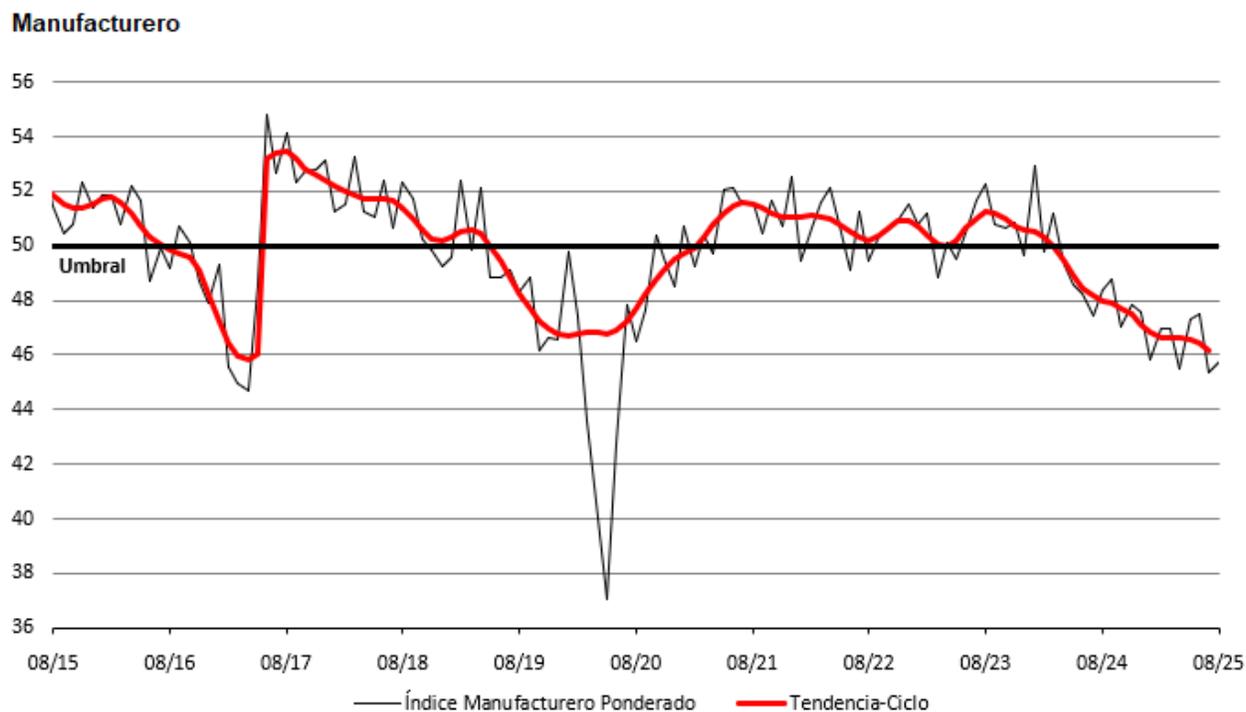
Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a agosto de 2025, se observa una leve mejora en el índice general, que pasó de 45.3 a **45.6 puntos**, un incremento de 0.3 unidades respecto a julio. A pesar del avance, el indicador permanece en zona de contracción por décimo séptimo mes consecutivo, reflejando una pérdida prolongada de dinamismo en la actividad manufacturera. Los componentes de producción (46.5) y nuevos pedidos (43.6) mostraron repuntes relevantes de 2.4 y 0.7 puntos, respectivamente, lo que sugiere una moderación en el ritmo de caída. El subíndice de empleo también se recuperó ligeramente a 44.1 unidades (+0.4), aunque aún en terreno contractivo. Por otro lado, el indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.7 puntos, y la serie tendencia-ciclo descendió 0.3 unidades, lo que indica que el repunte en el índice general aún no se traduce en una reversión sostenida. En contraste, el componente de entrega de productos se deterioró con fuerza (-2.6 puntos), marcando un retroceso logístico significativo.

La gráfica histórica incluida en el reporte refuerza esta visión, mostrando cómo ambas series —ponderada y tendencia-ciclo— se mantienen por debajo del umbral de expansión, en una trayectoria descendente que ha persistido desde mediados de 2023. Aunque el índice general avanzó ligeramente a 45.6 puntos, este repunte no logró modificar el patrón de fondo, pues la serie tendencia-ciclo disminuyó a 45.8 unidades, registrando una contracción más rápida. Este comportamiento prolonga a 17 meses el periodo en que el sector manufacturero opera en zona contractiva. La lectura reafirma que la actividad industrial sigue inmersa en un entorno de debilidad, sin señales claras de recuperación sostenida.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Jul'2025	Ago'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	45.3	45.6	0.3	Contracción	Menos rápida	17
Tendencia-ciclo	46.1	45.8	-0.3	Contracción	Más rápida	17
Ajustado por tamaño de empresa	46.6	45.9	-0.7	Contracción	Más rápida	12
Nuevos Pedidos	42.9	43.6	0.7	Contracción	Menos rápida	17
Producción	44.1	46.5	2.4	Contracción	Menos rápida	17
Empleo	43.7	44.1	0.4	Contracción	Menos rápida	19
Entrega de Productos	49.2	46.6	-2.6	Contracción	Más rápida	2
Inventarios	45.9	47.6	1.7	Contracción	Menos rápida	2

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

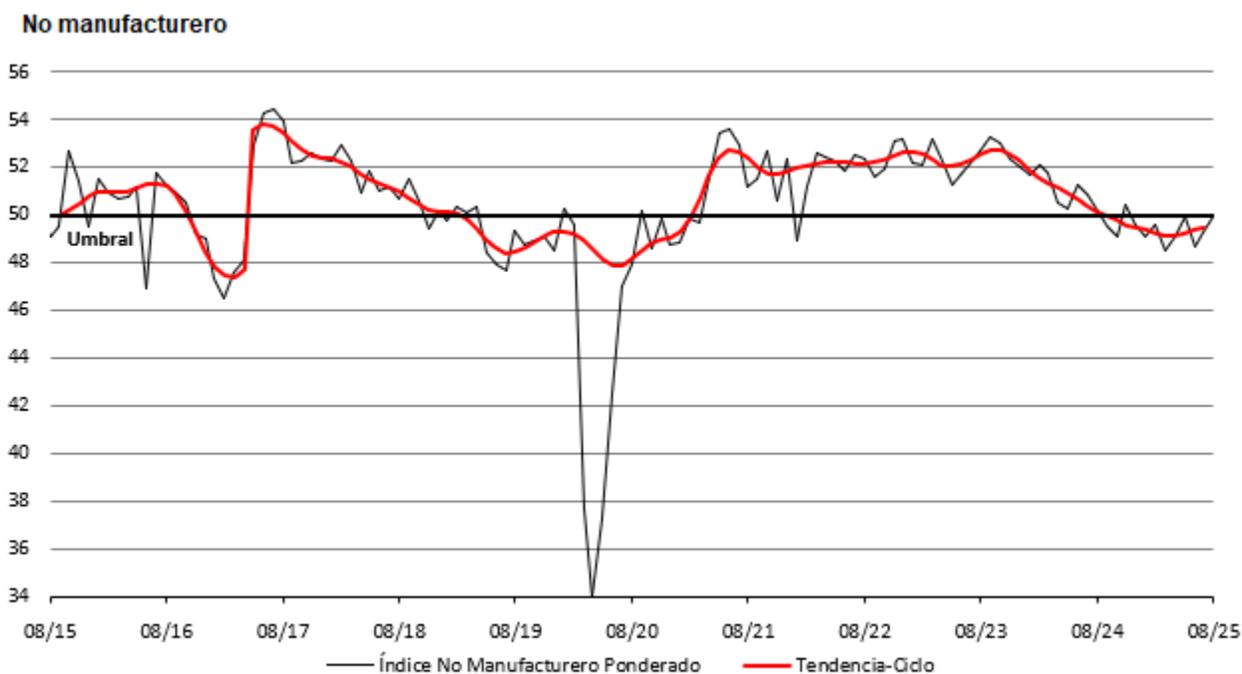
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

Indicador IMEF No Manufacturero

Durante agosto de 2025, el Indicador IMEF No Manufacturero se ubicó en 49.9 puntos, lo que representa un aumento de 0.6 unidades respecto al mes previo. A pesar de este avance, la serie tendencia-ciclo se mantuvo en zona de contracción con 49.5 unidades, igual que en el mes de julio, lo que sugiere que la mejora es incipiente y aún no se consolida como un cambio direccional. La medición ajustada por tamaño de empresa también mostró una mejora importante de 1.2 puntos, alcanzando 48.9 unidades, aunque sin salir del terreno contractivo. Este conjunto de datos refleja un sector servicios y comercial con señales de atonía: mientras el índice general se acerca a un nivel neutralidad (nula expansión), los indicadores subyacentes continúan arrastrando la inercia de una fase de debilidad acumulada en los últimos meses.

En lo que respecta a los componentes del Índice IMEF No Manufacturero en agosto de 2025, los resultados muestran una mejoría generalizada en varios frentes. El subíndice de Producción avanzó 1.6 puntos hasta alcanzar 49.6 unidades, acercándose al umbral de expansión tras mantenerse en terreno contractivo. De manera similar, el componente de Empleo subió 0.8 puntos, situándose en 49.2 unidades, lo que indica una contracción menos pronunciada en el mercado laboral de servicios. Por el contrario, Nuevos Pedidos registró una ligera caída de (-) 0.2 puntos, bajando a 49.5 unidades, y prolongando su fase contractiva por noveno mes consecutivo. Destaca especialmente el desempeño del subíndice de Entrega de Productos, que aumentó 0.5 puntos para ubicarse en 51.3 unidades, consolidándose como el único componente en zona de expansión con una tendencia ascendente sostenida durante diecisiete meses. La gráfica del indicador refleja una estabilización del índice general cercana al umbral, mientras que la línea de tendencia-ciclo también permanece ligeramente por debajo de 50.0, lo que sugiere que, aunque hay señales de alivio, la recuperación del sector aún no es estructuralmente firme.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Jul'2025	Ago'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	49.3	49.9	0.6	Contracción	Menos rápida	9
Tendencia-ciclo	49.5	49.5	0.0	Contracción	Igual	11
Ajustado por tamaño de empresa	47.7	48.9	1.2	Contracción	Menos rápida	9
Nuevos Pedidos	49.7	49.5	-0.2	Contracción	Más rápida	9
Producción	48.0	49.6	1.6	Contracción	Menos rápida	3
Empleo	48.4	49.2	0.8	Contracción	Menos rápida	14
Entrega de Productos	50.8	51.3	0.5	Expansión	Más rápida	17

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

La actividad económica sorprendió al alza en la primera mitad del año, al crecer 0.27 y 0.64%, respectivamente, en el primer y segundo trimestre. Esto ha llevado a una revisión al alza en las expectativas de crecimiento para el año, de 0.1% que mostraba el consenso medido mediante la Encuesta Mensual de Expectativas del IMEF en mayo, a 0.4% en la Encuesta de agosto. De igual manera, la proyección para el año del Banco de México se revisó de 0.1% en su primer Informe Trimestral a 0.6% en su segundo Informe dado a conocer el viernes, 29 de agosto. No obstante, las trayectorias para la manufactura y no manufactura de los Indicadores IMEF permanecen en territorio de contracción, mandando una señal de que nos encontramos entre la atonía y el estancamiento. ¿Cómo podemos conciliar la mejoría en las expectativas con la señal emanada del Indicador IMEF?

Para contestar esta pregunta, el **Comité del Indicador IMEF** discutió la evolución de un conjunto de determinantes de la actividad económica, como la inversión privada ante un ambiente de gran incertidumbre, el consumo de los hogares ante la disminución de las remesas y el estancamiento del empleo, y las exportaciones manufactureras ante la amenaza de mayores aranceles. Encontró que los indicadores IMEF están anticipando un crecimiento muy cercano a cero en la segunda mitad del año, que promediado con las tasas observadas en los dos primeros trimestres del año, es consistente con los números arrojados por las encuestas. Buena parte del dinamismo sorpresivo de la primera mitad del año provino de exportaciones adelantadas a la imposición de aranceles, que no se espera en la segunda mitad.

El Comité también discutió las posibilidades de que si la atonía esperada en la segunda mitad del año será suficiente o no para inducir a la inflación subyacente a la baja en línea con las proyecciones presentadas por el Banco de México. La mayoría opinó que el riesgo más grande en torno a la evolución de la inflación es la persistencia de presiones inflacionarias en el sector de servicios, en donde lo que más preocupa es el incremento continuo en los precios de los servicios alimenticios. Esta tendencia al alza se ha dado a pesar de la supuesta holgura observada en la brecha del producto. La mayoría opinó que sería recomendable que el Banco de México tomara una actitud de mayor cautela en sus decisiones de política monetaria para asegurar la convergencia de la inflación a su meta.

¿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