

Datos de **JUNIO 2025**

Publicación: 1 de julio de 2025

## RESUMEN EJECUTIVO

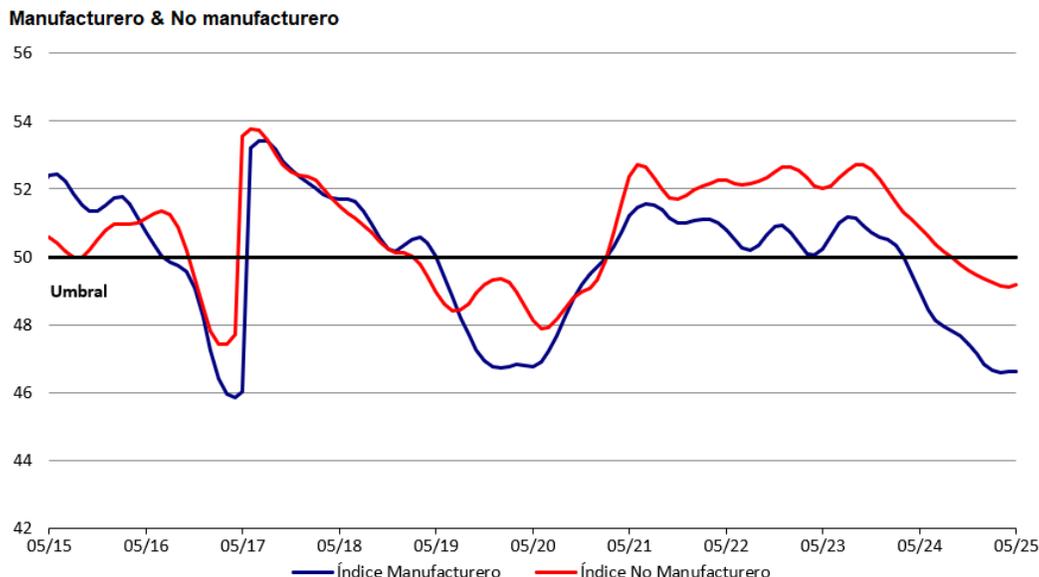
### Sin impulso

Los datos de los indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero correspondientes a junio sugieren que la economía se mantiene sin un impulso robusto. El diagnóstico de debilidad se mantiene. El **Indicador IMEF Manufacturero aumentó 0.3 puntos, pero sigue situado en zona de contracción con un nivel de 47.8 (<50). El Indicador No Manufacturero cayó a 48.7 unidades, (-) 1.1 puntos de reducción.** Estas cifras, claramente por debajo del umbral de expansión (50 puntos), reflejan una atonía en el dinamismo de ambos sectores, lo que apunta a una economía con bajo dinamismo al inicio del tercer trimestre del año.

Los resultados **del Indicador IMEF Manufacturero de junio reafirman el estancamiento en la actividad industrial del país. El índice se ubicó en 47.8 puntos, un aumento de 0.3 unidades respecto a mayo, y acumula quince meses consecutivos por debajo del umbral de expansión.** Este comportamiento fue generalizado en sus componentes clave: nuevos pedidos (45.3), producción (46.7) y empleo (44.4) se mantienen de manera persistente en zona de contracción, confirmando el poco impulso del sector. Incluso al ajustar por tamaño de empresa, el indicador muestra una caída de (-) 1.0 puntos, reflejando que el debilitamiento no es exclusivo de un segmento particular.

El Indicador **IMEF No Manufacturero** registró una caída de (-) 1.1 puntos en junio, ubicándose en 48.7 unidades. La serie tendencia-ciclo se mantuvo en pausa para cerrar en 49.0 unidades. Por su parte, la medición ajustada por tamaño de empresa disminuyó (-) 1.1 puntos, situándose en 47.7 unidades. Estas tres métricas permanecen por debajo del umbral de expansión (50.0), lo que confirma la persistencia de una fase contractiva en el sector de servicios y comercio. La tendencia es descendente, lo cual refuerza la conclusión de un debilitamiento progresivo en la actividad no manufacturera, acumulando ya siete meses consecutivos en zona de contracción.

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

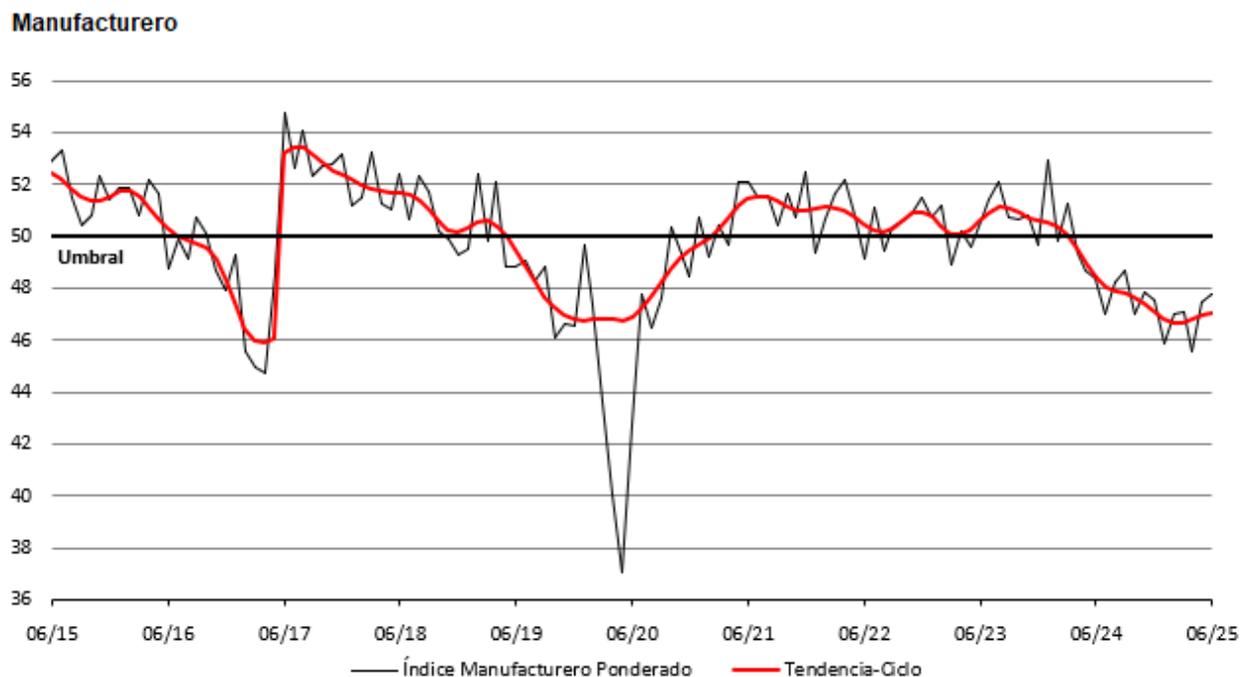


### Indicador IMEF Manufacturero

Los resultados del **Indicador IMEF Manufacturero** de junio reafirman el estancamiento en la actividad industrial del país. El índice se ubicó en 47.8 puntos, un aumento de 0.3 unidades respecto a mayo, y acumula quince meses consecutivos por debajo del umbral de expansión. Este comportamiento fue generalizado en sus componentes clave: nuevos pedidos (45.3), producción (46.7) y empleo (44.4) se mantienen de manera persistente en zona de contracción, confirmando el poco impulso del sector. Incluso al ajustar por tamaño de empresa, el indicador muestra una caída de (-) 1.0 puntos, reflejando que el debilitamiento no es exclusivo de un segmento particular.

Los últimos datos ilustran con claridad el estancamiento del índice desde mediados de 2023, evidenciando una trayectoria sostenida de bajo dinamismo. La línea de tendencia-ciclo confirma que, pese a algunos altibajos, el sector manufacturero ha perdido fuerza y permanece anclado en una fase contractiva. El panorama general sigue dominado por la debilidad operativa, en línea con una economía nacional que carece de impulso claro 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	May'2025	Jun'2025	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	47.5	47.8	0.3	Contracción	Menos rápida	15
Tendencia-ciclo	46.9	47.1	0.2	Contracción	Menos rápida	15
Ajustado por tamaño de empresa	47.6	46.6	-1.0	Contracción	Más rápida	10
Nuevos Pedidos	44.5	45.3	0.8	Contracción	Menos rápida	15
Producción	46.7	46.7	0.0	Contracción	Igual	15
Empleo	44.7	44.4	-0.3	Contracción	Más rápida	17
Entrega de Productos	51.1	51.0	-0.1	Expansión	Menos rápida	2
Inventarios	51.5	53.1	1.6	Expansión	Más 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.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** registró una caída de (-) 1.1 puntos en junio, ubicándose en 48.7 unidades. La serie tendencia-ciclo se mantuvo en pausa para cerrar en 49.0 unidades. Por su parte, la medición ajustada por tamaño de empresa disminuyó (-) 1.1 puntos, situándose en 47.7 unidades. Estas tres métricas permanecen por debajo del umbral de expansión (50.0), lo que confirma la persistencia de una fase contractiva en el sector de servicios y comercio. La tendencia es descendente, lo cual refuerza la conclusión de un debilitamiento progresivo en la actividad no manufacturera, acumulando ya siete meses consecutivos en zona de contracción.

En cuanto a los componentes del indicador, todos mostraron retrocesos en junio. Nuevos Pedidos descendió (-) 0.3 puntos para colocarse en 49.2 unidades, mientras que Producción sufrió una contracción más pronunciada de (-) 2.0 puntos, cerrando en 48.0 unidades. El componente de Empleo también se debilitó, retrocediendo (-) 1.6 puntos hasta alcanzar 47.0 unidades, lo que muestra una aceleración en la pérdida de dinamismo del mercado laboral. En contraste, el subíndice de Entrega de Productos, aunque disminuyó (-) 1.4 puntos, logró mantenerse en terreno de expansión con 50.6 unidades, a un ritmo menos acelerado. Estos resultados confirman un panorama de debilidad generalizada.

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



**Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes**

Índice	May'2025	Jun'2025	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF No Manufacturero	49.8	48.7	-1.1	Contracción	Más rápida	7
Tendencia-ciclo	49.0	49.0	0.0	Contracción	Igual	9
Ajustado por tamaño de empresa	48.8	47.7	-1.1	Contracción	Más rápida	7
Nuevos Pedidos	49.5	49.2	-0.3	Contracción	Más rápida	7
Producción	50.0	48.0	-2.0	Contracción	-	1
Empleo	48.6	47.0	-1.6	Contracción	Más rápida	12
Entrega de Productos	52.0	50.6	-1.4	Expansión	Menos rápida	15

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

Los primeros datos del segundo trimestre del año son mixtos con respecto a la actividad económica, luego de que, en el primer trimestre del año, la economía mostrara cierta mejoría. El IGAE de abril resultó mejor a lo esperado con un crecimiento de 0.5% mensual, con mejorías en las actividades de minería, manufacturas y servicios. No obstante, en términos anuales (cifras originales) la economía se encuentra 1.5% por debajo del nivel que tenía el mismo mes del año pasado. Por su parte, la balanza comercial de mayo muestra un crecimiento 1.8% anual en las exportaciones no petroleras, lo que resulta por debajo de la tasa que veníamos observando en promedio en los tres meses anteriores (4.9% anual). Por su parte, las importaciones también se moderaron, particularmente las de consumo no petroleras (-8.1% anual) y las de capital (-15% anual), lo que habla de debilidad hacia delante del consumo y de la inversión.

En cuanto a la inflación, los datos más recientes siguen sugiriendo una tendencia de alza. La inflación general de mayo alcanzó 4.4% anual, mientras que la subyacente se ubicó en un nivel de 4.1% anual. Para la primera quincena de junio, la inflación general llegó a 4.5% y la subyacente a 4.2%. El repunte en la general responde en gran medida a aumentos en alimentos, así como de otros servicios.

El entorno de incertidumbre se mantiene como una constante. A las tensiones comerciales se añaden ahora las tensiones geopolíticas, aunque estas últimas podrían relajarse relativamente pronto. No obstante, 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 en el corto plazo, aunque en el largo plazo la perspectiva dependerá de las decisiones que se tomen internamente en cuanto al estado de derecho y la seguridad, entre otros.

## ¿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.<sup>1</sup> 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.*

<sup>1</sup> 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](http://www.indicadorimef.org.mx)