

Datos de **OCTUBRE 2025**

Publicación: 3 de noviembre de 2025

RESUMEN EJECUTIVO

Se modera contracción

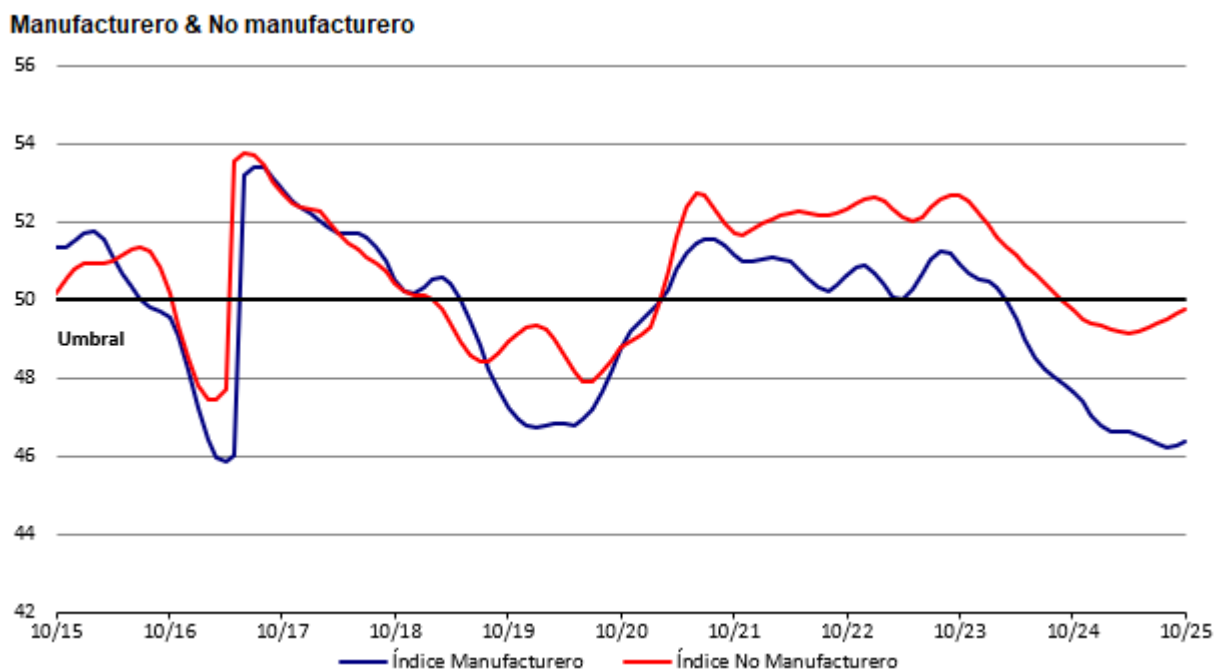
En octubre de 2025, los **Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero** registraron avances, aunque de distinta magnitud. El Índice Manufacturero aumentó a 47.2 puntos, lo que representa una recuperación parcial dentro de una fase aún contractiva que se prolonga por diecinueve meses consecutivos. Por su parte, el Indicador no Manufacturero superó el umbral de expansión al ubicarse en 50.4 puntos, apuntando a un posible punto de inflexión en el desempeño del sector servicios y comercio. No obstante, en ambos casos la tendencia-ciclo se mantiene por debajo de 50 puntos, lo que sugiere que los recientes avances en este último trimestre de 2025 aún no consolidan un cambio sólido en la dinámica económica.

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a octubre de 2025, se observa una mejora en el índice general, que aumentó de 46.0 a 47.2 puntos, un repunte de 1.2 unidades respecto a septiembre. A pesar del avance, el indicador se mantiene en zona de contracción por décimo noveno mes consecutivo, reflejando una recuperación aún parcial del sector manufacturero. El subíndice ajustado por tamaño de empresa también mejoró 1.2 puntos, alcanzando 48.0 unidades, y la serie tendencia-ciclo registró una variación marginal de 0.1 puntos al alza (46.4), lo que sugiere una desaceleración menos pronunciada, aunque sin señales claras de expansión.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a octubre de 2025, sugiere una mejora en el índice general, que subió de 49.1 a 50.4 puntos, superando el umbral de expansión y marcando un posible punto de inflexión en la trayectoria del sector. La medición ajustada por tamaño de empresa también mostró un avance notable de 3.7 puntos, alcanzando 53.7 unidades, consolidándose como el indicador con mayor impulso del mes. La serie tendencia-ciclo aumentó ligeramente a 49.8 puntos (+0.2), aunque todavía se mantiene en terreno contractivo, lo que sugiere que el cambio aún no se refleja plenamente en la dinámica subyacente.

El INEGI publicó las cifras preliminares del PIB correspondientes al 3T25, que mostraron una contracción trimestral de -0.3%. Esto representa una caída de (-) 0.3% respecto al mismo trimestre del año anterior. Debemos destacar que los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero adelantaron este resultado del PIB para el tercer trimestre del año. Si bien los números de octubre sugieren una parcial recuperación al inicio del 4T25, todavía es prematuro anticipar la fuerza y permanencia del dinamismo de la actividad económica al cierre del año.

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

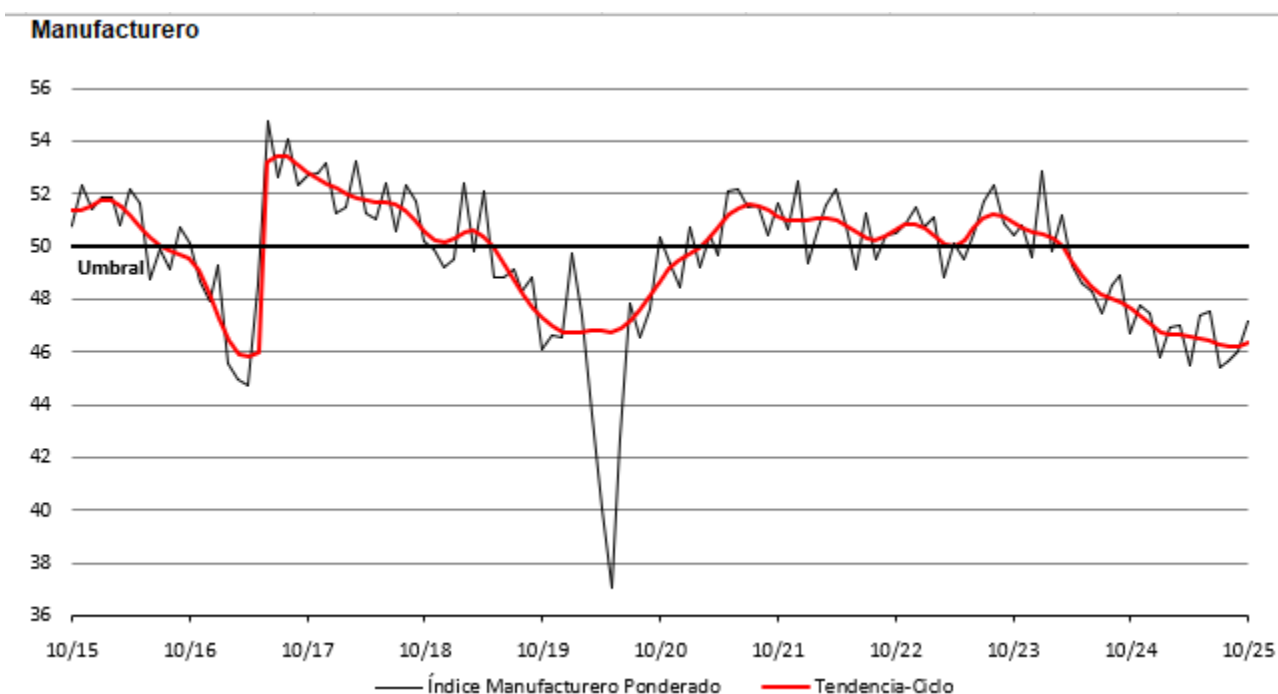


Indicador IMEF Manufacturero

Con base en los datos del Indicador IMEF Manufacturero correspondientes a octubre de 2025, se observa una mejora en el índice general, que aumentó de 46.0 a 47.2 puntos, un repunte de 1.2 unidades respecto a septiembre. A pesar del avance, el indicador se mantiene en zona de contracción por décimo noveno mes consecutivo, reflejando una recuperación aún parcial del sector manufacturero. El subíndice ajustado por tamaño de empresa también mejoró 1.2 puntos, alcanzando 48.0 unidades, y la serie tendencia-ciclo registró una variación marginal de 0.1 puntos al alza (46.4), lo que sugiere una desaceleración menos pronunciada, aunque sin señales claras de expansión.

En su interior, los componentes de **Nuevos Pedidos y Producción** mostraron avances, con incrementos de 4.5 y 2.3 puntos, respectivamente, lo que indica una mejora operativa en la dinámica de la demanda. No obstante, el **Empleo** retrocedió (-) 0.9 puntos, hasta 42.6 unidades, acentuando la debilidad en el mercado laboral industrial. Además, el subíndice de **Inventarios** cayó (-) 5.9 puntos a 46.3 unidades, revirtiendo su posición previa en zona de expansión. En contraste, **Entrega de Productos** se fortaleció con un alza de 3.1 puntos, ubicándose en 52.2 unidades y consolidándose como el único componente en expansión. En conjunto, los datos de octubre sugieren una mejora parcial en el sector, pero aún dentro de una fase contractiva que no permite hablar de una recuperación sostenida del ciclo manufacturero.

La gráfica del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondiente a octubre de 2025 refuerza el mensaje de una recuperación parcial pero todavía frágil en el sector industrial. Tanto la serie ponderada como la tendencia-ciclo se mantienen por debajo del umbral de expansión, aunque con una pendiente ligeramente ascendente en los últimos meses. Esta trayectoria sugiere una desaceleración menos intensa en comparación con el periodo previo, pero sin evidencia concluyente de un cambio de ciclo. La persistencia de ambas líneas en zona contractiva confirma que, si bien la actividad manufacturera ha mostrado cierta mejoría reciente, ésta aún no se traduce en una recuperación sostenida del sector.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Sep'2025	Oct'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	46.0	47.2	1.2	Contracción	Menos rápida	19
Tendencia-ciclo	46.3	46.4	0.1	Contracción	Menos rápida	19
Ajustado por tamaño de empresa	46.8	48.0	1.2	Contracción	Menos rápida	14
Nuevos Pedidos	42.7	47.2	4.5	Contracción	Menos rápida	19
Producción	44.4	46.7	2.3	Contracción	Menos rápida	19
Empleo	43.5	42.6	-0.9	Contracción	Más rápida	21
Entrega de Productos	49.1	52.2	3.1	Expansión	-	1
Inventarios	52.2	46.3	-5.9	Contracción	-	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.

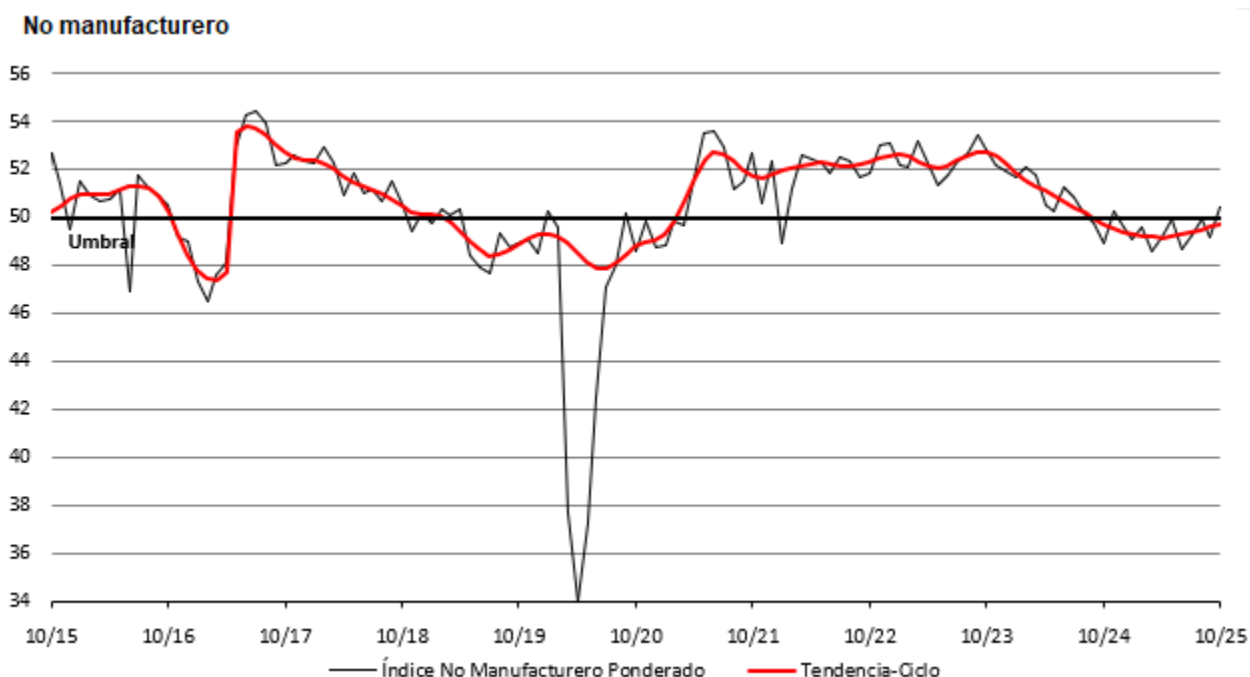
Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a octubre de 2025, sugiere una mejora en el índice general, que subió de 49.1 a 50.4 puntos, superando el umbral de expansión y marcando un posible punto de inflexión en la trayectoria del sector. La medición ajustada por **tamaño de empresa** también mostró un avance notable de 3.7 puntos, alcanzando 53.7 unidades, consolidándose como el indicador con mayor impulso del mes. La **serie tendencia-ciclo** aumentó ligeramente a 49.8 puntos (0.2), aunque todavía se mantiene en terreno contractivo, lo que sugiere que el cambio aún no se refleja plenamente en la dinámica subyacente.

Dentro de los componentes del Indicador No Manufacturero, **Nuevos Pedidos y Producción** avanzaron con fuerza, ingresando en zona de expansión con aumentos de 2.0 y 3.3 puntos, respectivamente. Por otro lado, el componente de **Empleo** retrocedió 0.5 puntos, situándose en 48.5 unidades, señalando una contracción más pronunciada en el mercado laboral. **Entrega de Productos** se mantuvo en expansión con 51.2 unidades, a pesar de una ligera caída. En conjunto, los datos de octubre apuntan a un avance relevante del sector no manufacturero, aunque aún convive con elementos de fragilidad que limitan una lectura de recuperación plenamente consolidada.

La gráfica del **Indicador IMEF No Manufacturero** muestra una recuperación paulatina, aunque aún contenida, en la actividad del sector servicios y comercio. La línea del índice ponderado logró ubicarse por encima del umbral de expansión, lo que indica una reactivación parcial tras varios meses de estancamiento. No obstante, la serie **tendencia-ciclo** permanece levemente por debajo del nivel de 50 puntos, lo que sugiere que, aunque el impulso reciente es positivo, la dinámica subyacente del sector todavía no se consolida. En conjunto, la evolución de ambas curvas refuerza la lectura de un entorno que comienza a mostrar señales de alivio, pero aún marcado por la fragilidad estructural del ciclo no manufacturero.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Sep'2025	Oct'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	49.1	50.4	1.3	Expansión	-	1
Tendencia-ciclo	49.6	49.8	0.2	Contracción	Menos rápida	13
Ajustado por tamaño de empresa	50.0	53.7	3.7	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	48.8	50.8	2.0	Expansión	-	1
Producción	47.2	50.5	3.3	Expansión	-	1
Empleo	49.0	48.5	-0.5	Contracción	Más rápida	16
Entrega de Productos	51.4	51.2	-0.2	Expansión	Menos rápida	19

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

Como de costumbre, el Comité realizó un análisis y discusión sobre la coyuntura económica y sus perspectivas. En lo que respecta a la economía estadounidense, se destacó que los diversos indicadores muestran que la actividad económica se ha venido expandiendo a un ritmo moderado. La tasa de desempleo ha aumentado ligeramente pero se mantiene baja (4.3%) mientras que la inflación ha repuntado desde inicios de año y se mantiene alta. La incertidumbre sobre las perspectivas económicas se mantiene elevada. En vista de ello, la Reserva Federal se mantiene atenta a los riesgos por los dos lados de su mandato dual, y juzga que el riesgo del empleo se ha incrementado en los últimos meses. Por ello, decidió por una votación de 10 a 2 bajar la tasa de referencia en 25pb a 4% en su decisión del 29 de octubre. En la discusión del Comité del Indicador, no hubo unanimidad en esperar otro recorte de 25 puntos base en la última decisión del año programada para el 10 de diciembre.

Los indicadores más recientes de actividad de la economía mexicana confirman lo que el Comité ya había concluido anteriormente de que prevalece una marcada debilidad de la economía nacional. Ello se reafirmó con la publicación reciente del PIB trimestral oportuno desestacionalizado que indicó una disminución del PIB en el tercer trimestre de 2025 de 0.3% (a tasa trimestral) y una caída anual con datos originales de 0.2%. Los principales analistas, incluidos los de este Comité, apuntan hacia un consenso de que la expansión del PIB en este año será de entre 0.5 a 0.7%, principalmente porque se mantendrá el estancamiento en la actividad industrial y en la manufacturera, así como la inversión privada que ya lleva once meses con contracciones mensuales. Los grandes obstáculos a la inversión continúan siendo la inseguridad, el incierto marco jurídico derivado de la reforma judicial y la incertidumbre fiscal.

Por su parte, la inflación ha venido descendiendo, pero la definición subyacente continúa en una senda elevada aumentando a 4.24% anual en la primera quincena de octubre. Este hecho hace que muchos miembros del Comité cuestionen si fue oportuno que el Banco de México iniciara su ciclo de baja de la tasa de referencia, y si debe continuar con el mismo. No obstante, la mayoría cree que la Junta de Gobierno ajustará a la baja en otros 25 puntos la tasa en su próxima reunión del 6 de noviembre. Con ello, el consenso esperado es una tasa anual de inflación para 2025 de 3.9%.

En lo que respecta al T-MEC, de acuerdo con el cronograma establecido, actualmente (de octubre al próximo enero), las discusiones se encuentran en lo estipulado por la Ley de Estados Unidos de llevar a cabo consultas y preparativos para el inicio de la próxima etapa de revisión formal prevista para enero a julio de 2026. A partir de julio, en su caso, dicha revisión podrá establecer la renegociación de las fracciones y capítulos en desacuerdo. El proceso de consultas del T-MEC se da en un contexto internacional difícil ante la estrategia arancelaria de Trump así como la volatilidad de sus decisiones comerciales. Ahora ha aceptado una nueva prórroga a partir del 1 de noviembre para imponer los aranceles de 30% a las exportaciones mexicanas fuera del marco del T-MEC. Este proceso tan discrecional por parte de Trump abona a la incertidumbre que afecta las expectativas acerca de la economía mexicana.

En lo relativo al Presupuesto Federal de 2026, en lo concerniente a la Ley de Egresos, se expresaron las siguientes preocupaciones: las fuertes reducciones generales en salud y educación, el elevado monto de los rubros inamovibles del gasto en pensiones y gasto financiero que absorben cerca del 40% del gasto total, acomodar la prioridad del elevado rubro de los programas sociales y la presión sobre el gasto en infraestructura. Asimismo, PEMEX y CFE seguirán drenando recursos públicos sin poder encontrar una solución financiera y operativa definitiva para dichas empresas públicas. Sobre la Ley de Ingresos, se comentó que las medidas tributarias aprobadas son muy distorsionantes y discrecionales sin corresponder a una estrategia definida de recaudación y principios de eficiencia fiscal. Además, la sobre estimación del PIB infla artificialmente la recaudación.

En conclusión, es un presupuesto que no tiene márgenes de maniobra para acomodar algún shock inesperado, y externo.

¿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