

Datos de **NOVIEMBRE 2025**

Publicación: 1 de diciembre de 2025

RESUMEN EJECUTIVO

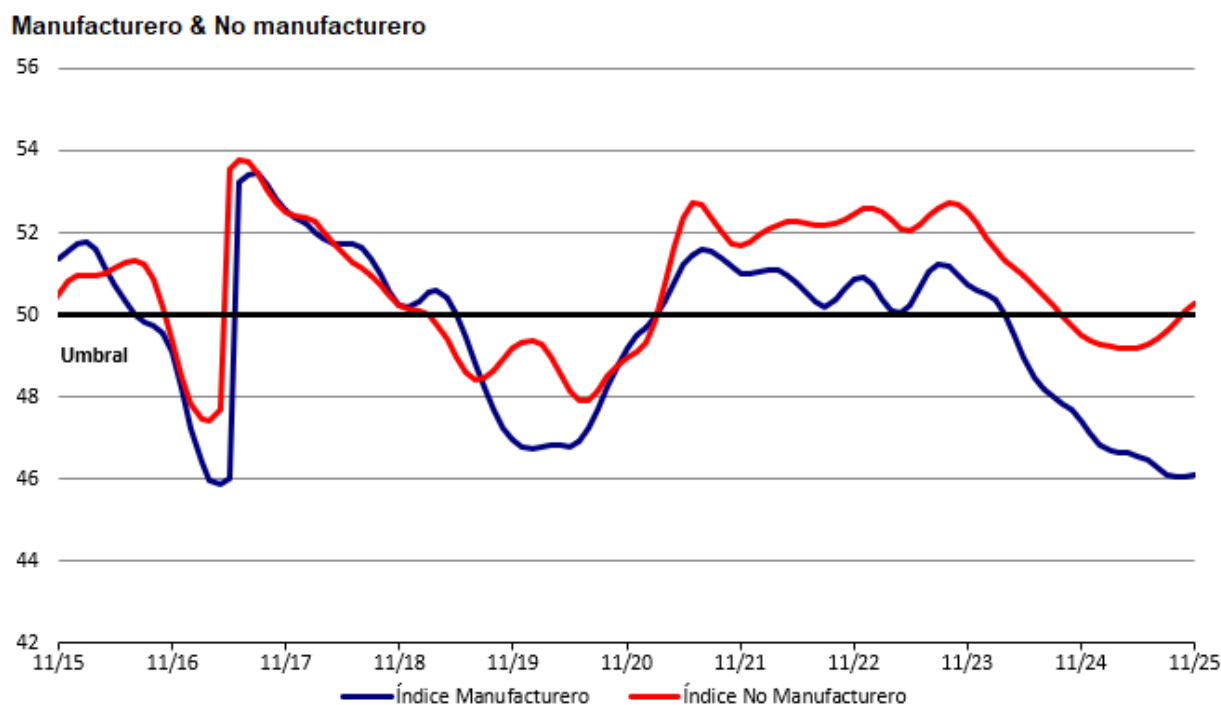
Fin de año débil

En noviembre de 2025, los Indicadores **IMEF Manufacturero y No Manufacturero** mostraron comportamientos divergentes, reflejando una dinámica económica aún frágil. El índice manufacturero profundizó su trayectoria contractiva de los últimos trimestres, mientras que el no manufacturero se mantuvo en zona de expansión, aunque con una ligera caída respecto al mes previo. En contraste con octubre, en que ambos indicadores apuntaban a cierta mejora, los datos de noviembre sugieren una pérdida de tracción en el cierre del año, especialmente en el sector industrial. Si bien el sector servicios conserva un nivel de expansión moderada, la debilidad persistente en manufactura y la desaceleración en algunos componentes clave del indicador no manufacturero limitan la posibilidad de una recuperación sostenida en el corto plazo.

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a noviembre de 2025, se observa un retroceso en el índice general, que **pasó de 46.9 a 45.5 puntos**, lo que representa una caída de 1.4 unidades respecto al mes previo. Con ello, el indicador se mantiene en zona de contracción por vigésimo mes consecutivo, reflejando un debilitamiento más acelerado en la actividad industrial. El subíndice ajustado por tamaño de empresa también mostró un descenso de 1.5 puntos, ubicándose en 46.5 unidades, mientras que la serie tendencia-ciclo permaneció sin cambios en 46.1 puntos, lo que indica una persistencia en la fase contractiva.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a noviembre de 2025 se mantuvo en terreno de expansión, al ubicarse en **50.3 puntos**, aunque con una ligera disminución de 0.2 unidades respecto a octubre. La serie tendencia-ciclo continuó al alza con un avance de 0.2 puntos, alcanzando 50.3 unidades, y consolidando su paso a zona de expansión por segundo mes consecutivo, lo que refuerza la señal de una mejora gradual en la actividad del sector. La medición ajustada por tamaño de empresa, si bien permaneció en expansión con 51.1 puntos, mostró un retroceso de 2.2 unidades, lo que sugiere una moderación en el impulso observado en meses previos.

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

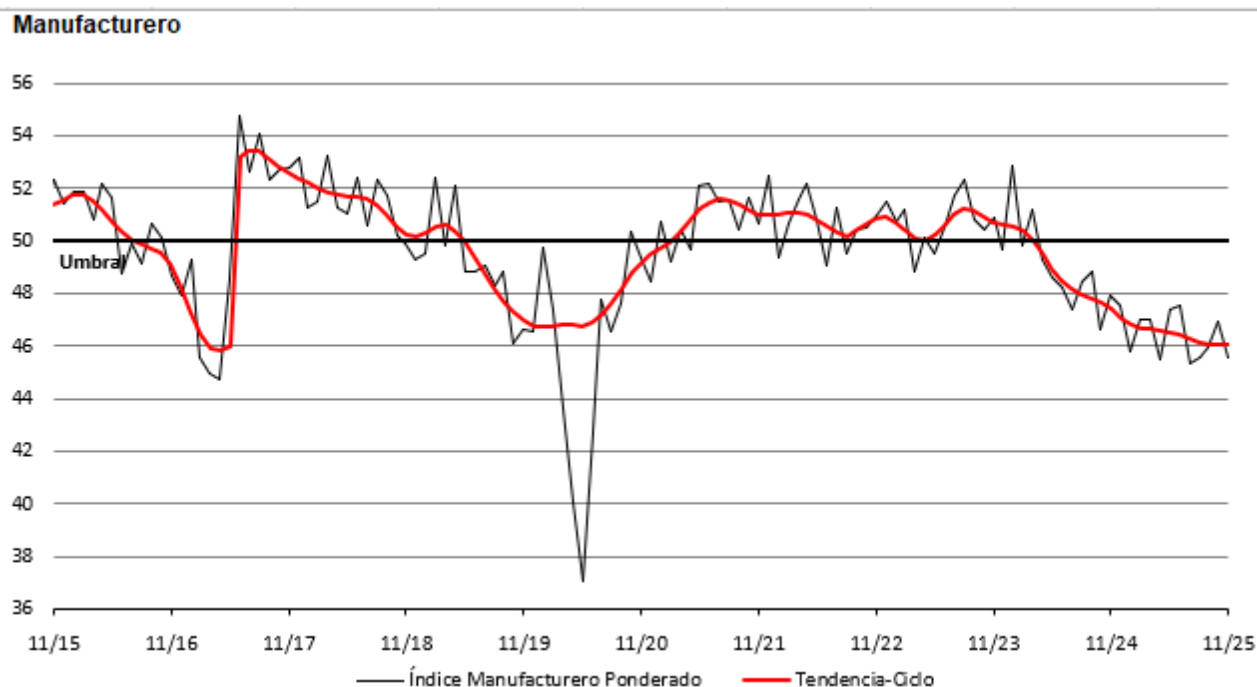


Indicador IMEF Manufacturero

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a noviembre de 2025, se observa un retroceso en el índice general, que **pasó de 46.9 a 45.5 puntos**, lo que representa una caída de 1.4 unidades respecto al mes previo. Con ello, el indicador se mantiene en zona de contracción por vigésimo mes consecutivo, reflejando un debilitamiento más acelerado en la actividad industrial. El subíndice ajustado por **tamaño de empresa** también mostró un descenso de 1.5 puntos, ubicándose en 46.5 unidades, mientras que la serie **tendencia-ciclo** permaneció sin cambios en 46.1 puntos, lo que indica una persistencia en la fase contractiva.

Al interior, los componentes de **nuevos pedidos y producción** registraron caídas significativas de (-) 2.5 y (-) 1.9 puntos, respectivamente, lo que apunta a un deterioro de la demanda y de la actividad operativa en general. **Inventarios** también disminuyó de forma pronunciada (-2.9 puntos), bajando a 42.7 unidades. En contraste, el **empleo** avanzó 1.0 punto hasta alcanzar 44.0 unidades, señalando una contracción menos intensa en el mercado laboral. El componente de **entrega de productos** fue el único que se mantuvo en zona de expansión, con una ligera mejora de 0.5 puntos, alcanzando 52.6 unidades. En conjunto, los datos de noviembre reflejan un renovado debilitamiento en el sector manufacturero, que continúa sin mostrar señales claras de reversión del ciclo contractivo.

La gráfica del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondiente a noviembre de 2025 refuerza la señal de un entorno industrial persistentemente débil. Tanto la serie ponderada como la tendencia-ciclo se mantienen firmemente por debajo del umbral de expansión (50 puntos), sin mostrar una trayectoria ascendente clara en los meses recientes. A diferencia de lo observado a mediados de año, cuando se insinuaba una posible moderación en la contracción, la evolución más reciente revela una estabilización en niveles bajos. Esta persistencia en la zona contractiva sugiere que, pese a algunos episodios de ligera recuperación, el sector manufacturero continúa sin una base sólida para revertir el ciclo negativo que lo ha caracterizado a lo largo del año.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

| Índice | Oct'2025 | Nov'2025 | Cambio en puntos porcentuales ^{1/} | Dirección | Tasa de Cambio | Tendencia (meses) ^{2/} |
|--------------------------------|----------|----------|---|-------------|----------------|---------------------------------|
| IIMEF Manufacturero | 46.9 | 45.5 | -1.4 | Contracción | Más rápida | 20 |
| Tendencia-ciclo | 46.1 | 46.1 | 0.0 | Contracción | Igual | 20 |
| Ajustado por tamaño de empresa | 48.0 | 46.5 | -1.5 | Contracción | Más rápida | 15 |
| Nuevos Pedidos | 46.7 | 44.2 | -2.5 | Contracción | Más rápida | 20 |
| Producción | 46.6 | 44.7 | -1.9 | Contracción | Más rápida | 20 |
| Empleo | 43.0 | 44.0 | 1.0 | Contracción | Menos rápida | 22 |
| Entrega de Productos | 52.1 | 52.6 | 0.5 | Expansión | Más rápida | 2 |
| Inventarios | 45.6 | 42.7 | -2.9 | Contracción | 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.

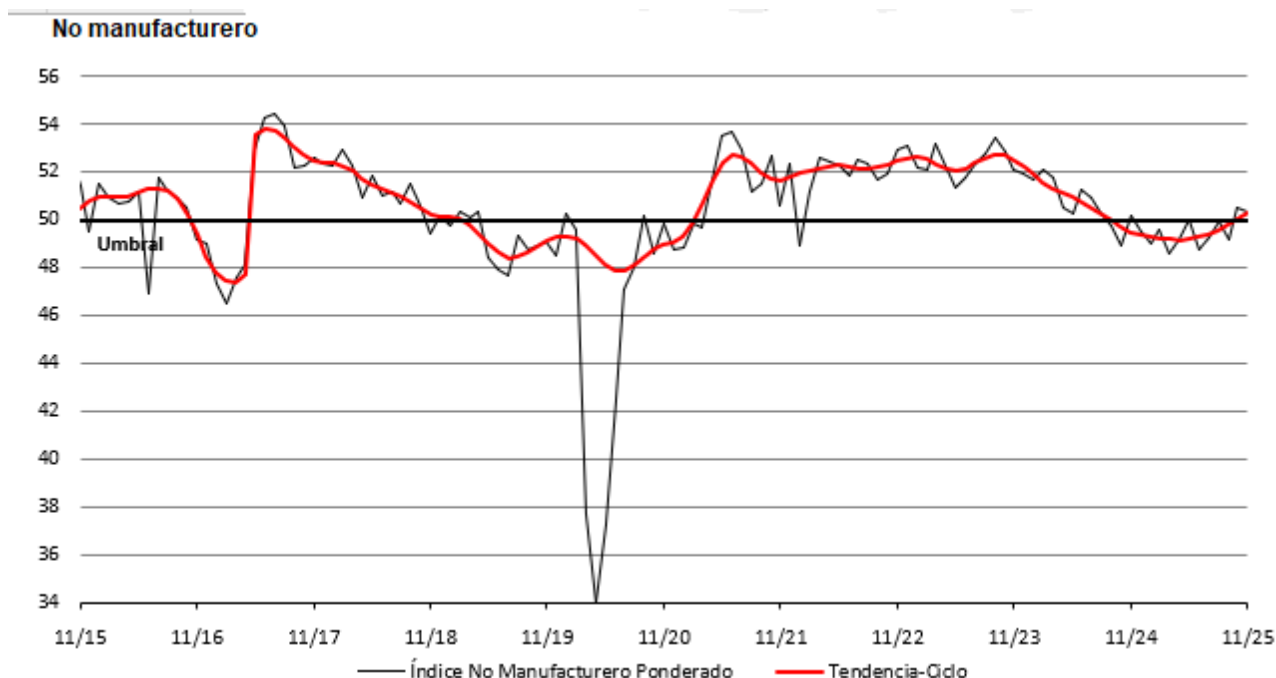
Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a noviembre de 2025 se mantuvo en terreno de expansión, al ubicarse en **50.3 puntos**, aunque con una ligera disminución de 0.2 unidades respecto a octubre. La serie **tendencia-ciclo** continuó al alza con un avance de 0.2 puntos, alcanzando 50.3 unidades, y consolidando su paso a zona de expansión por segundo mes consecutivo, lo que refuerza la señal de una mejora gradual en la actividad del sector. La medición ajustada por **tamaño de empresa**, si bien permaneció en expansión con 51.1 puntos, mostró un retroceso de 2.2 unidades, lo que sugiere una moderación en el impulso observado en meses previos.

En el interior del Indicador, el componente de **Nuevos Pedidos** se mantuvo sin cambios en 51.1 puntos, mientras que **Producción** retrocedió 1.4 unidades hasta 49.1, saliendo de la zona de expansión. En contraste, el subíndice de **Empleo** registró una mejora de 0.8 puntos, alcanzando 49.8 unidades, lo que apunta a una contracción más moderada en el mercado laboral. **Entrega de Productos** se mantuvo en expansión con 50.9 puntos, a pesar de una leve caída de 0.1 unidades. En conjunto, los datos de noviembre reflejan una dinámica parcialmente positiva, con señales de consolidación en la expansión del sector no manufacturero, aunque persisten algunas áreas de debilidad que moderan el optimismo sobre la fortaleza del repunte.

La gráfica del **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a noviembre de 2025 confirma un movimiento lento del sector hacia zona de expansión. Tanto la línea del **índice ponderado** como la de la **tendencia-ciclo** se ubican marginalmente por encima del umbral de 50 puntos, lo que sugiere que la reactivación observada en meses previos ha comenzado a reflejarse en la dinámica subyacente. Este comportamiento marca un cambio relevante respecto al estancamiento prolongado registrado durante gran parte del año. No obstante, la pendiente moderada de ambas series indica que el ritmo de mejora aún es contenido, reflejando un proceso de normalización que, si bien avanza, no se ha traducido en una expansión robusta del sector servicios y comercio.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

| Índice | Oct'2025 | Nov'2025 | Cambio en puntos porcentuales ^{1/} | Dirección | Tasa de Cambio | Tendencia (meses) ^{2/} |
|--------------------------------|----------|----------|---|-------------|----------------|---------------------------------|
| IIMEF No Manufacturero | 50.5 | 50.3 | -0.2 | Expansión | Menos rápida | 2 |
| Tendencia-ciclo | 50.1 | 50.3 | 0.2 | Expansión | Más rápida | 2 |
| Ajustado por tamaño de empresa | 53.3 | 51.1 | -2.2 | Expansión | Menos rápida | 2 |
| Nuevos Pedidos | 51.1 | 51.1 | 0.0 | Expansión | Igual | 2 |
| Producción | 50.5 | 49.1 | -1.4 | Contracción | - | 1 |
| Empleo | 49.0 | 49.8 | 0.8 | Contracción | Menos rápida | 17 |
| Entrega de Productos | 51.0 | 50.9 | -0.1 | Expansión | Menos rápida | 20 |

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 economía mexicana apunta a un débil cierre del año. Hasta el último dato disponible (agosto) el consumo registra una tasa de crecimiento acumulada de apenas 0.01%. Al incluir el indicador oportuno con la proyección de INEGI para septiembre y octubre, el crecimiento sube a solo 0.35% anual, el menor crecimiento del consumo para un periodo igual desde el 2020. Por su parte, la inversión fija sigue a la baja, con una caída en el año de 6.79%, también la primera contracción desde el 2020. A la par, el gobierno continúa con la consolidación fiscal con el recorte en el gasto público que ha afectado particularmente al gasto en inversión física. Así, las exportaciones, paradójicamente, han sido la principal fuente de crecimiento este año.

Al interior de las exportaciones se ha dado una significativa reconfiguración, pues las de equipo de cómputo que se dirigen a Estados Unidos casi se han duplicado en el año, mientras que las de la industria automotriz van a la baja. Con esto, la actividad industrial muestra una contracción acumulada en el año de 1.65%, con todos los sectores registrando caídas anuales, algo no visto desde el 2020, con la minería cayendo 3.20% y sumando 27 meses consecutivos de contracción, los servicios básicos cayendo 0.18%, sumando 5 meses consecutivos de contracción, construcción cayendo 7.20%, sumando tres meses consecutivos a la baja. Por su parte, la manufactura, que es el componente más importante pues representa aproximadamente 66% de la actividad industrial y 20.5% del PIB, registró una contracción anual de 2.26% en septiembre, sumando cuatro retrocesos anuales consecutivos y siendo la mayor caída desde agosto del 2020.

En este contexto, para el 2025 se espera un crecimiento de 0.3%, de acuerdo con la última proyección del Banco de México. Para 2026, se anticipa un rebote con un crecimiento de 1%.

¿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