

Datos de **ABRIL 2026**

Publicación: 4 de mayo de 2026

RESUMEN EJECUTIVO

Se extiende estancamiento

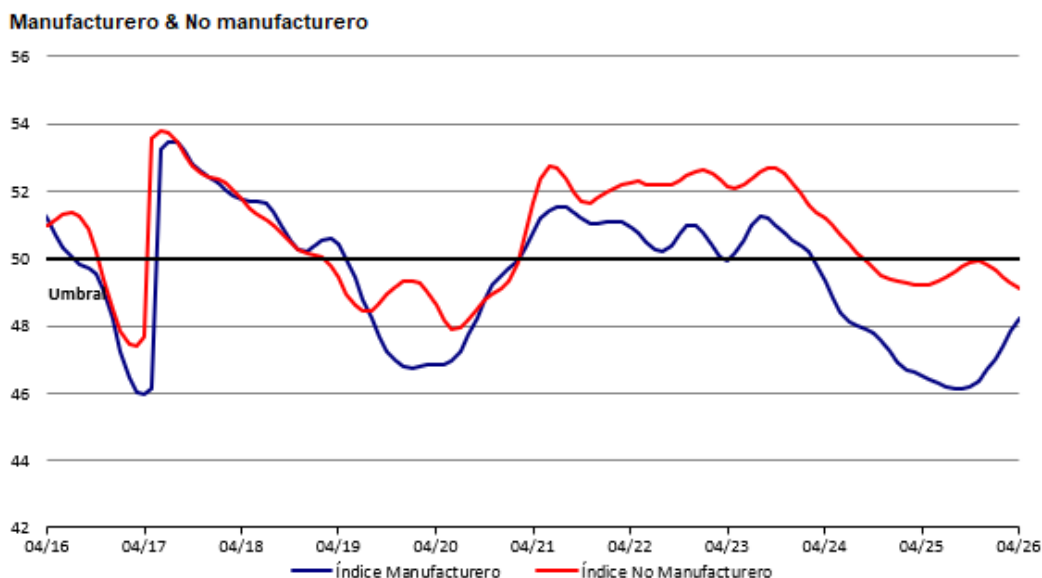
Los indicadores más recientes sugieren que la economía mexicana continúa en una fase de debilidad, aunque con señales incipientes de estabilización. En abril de 2026, el **Indicador IMEF Manufacturero** mostró una mejora relevante, aunque se mantiene en zona de contracción tras más de dos años, apuntando a una desaceleración en la caída, pero sin señales claras de expansión y con cierta heterogeneidad entre segmentos. Por su parte, el **Indicador No Manufacturero** registró un ligero retroceso, confirmando una dinámica subyacente aún débil y un deterioro más generalizado por tamaño de empresa. En este contexto, de acuerdo con la estimación oportuna del PIB publicado por el INEGI la actividad económica se contrajo (-) 0.8% trimestral en el 1T26, con un crecimiento anual de 0.2%, reflejando una caída generalizada en todos los sectores. Si bien parte de la debilidad responde a efectos base tras un sólido cierre de 2025, la falta de una tendencia sostenida introduce riesgos a la baja para el crecimiento de 2026.

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a abril de 2026, el indicador mostró una mejora significativa al pasar de 47.6 a **49.0 puntos**, lo que representa un avance de 1.4 unidades respecto a marzo. A pesar de este incremento, el indicador se mantiene en zona de contracción, acumulando más de dos años en esta fase, aunque con una desaceleración en el ritmo de caída. La serie tendencia-ciclo también registró un aumento de 0.4 puntos, ubicándose en 48.2 unidades, lo que sugiere una contracción menos pronunciada, aunque aún sin señales claras de expansión. En contraste, el subíndice ajustado por tamaño de empresa retrocedió (-) 0.8 puntos hasta 49.6 unidades, reflejando cierta heterogeneidad en la recuperación entre segmentos productivos.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a abril de 2026 registró un ligero retroceso de 49.0 a **48.9 puntos**, una caída marginal de (-) 0.1 unidades respecto a marzo, manteniéndose en zona de contracción. La serie tendencia-ciclo también disminuyó (-) 0.2 puntos, ubicándose en 49.1 unidades, lo que confirma la continuidad de una dinámica subyacente débil. Asimismo, la medición ajustada por tamaño de empresa mostró una caída más pronunciada de (-) 1.7 puntos, pasando de 51.1 a 49.4 unidades y regresando a terreno contractivo, lo que refleja un deterioro en distintos segmentos del sector.

De acuerdo con la estimación oportuna del PIB publicada por INEGI, la actividad económica se contrajo (-) 0.8% trimestral en el 1T26, con un crecimiento anual de 0.2%. La caída fue generalizada, con retrocesos en agricultura ((-)1.4% trimestral), industria ((-) 1.1% trimestral) y servicios ((-) 0.6% trimestral). Parte de la debilidad refleja efectos base tras un sólido 4T25, aunque varios sectores aún no logran consolidar una tendencia de crecimiento sostenida. Este dato introduce riesgos a la baja a la expectativa de crecimiento económico para todo 2026. No obstante, se espera un repunte en el segundo trimestre del año, conforme los proyectos de infraestructura del gobierno federal comiencen a ganar tracción gradualmente, así como por una recuperación en servicios impulsada por el consumo privado durante el Mundial de 2026.

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

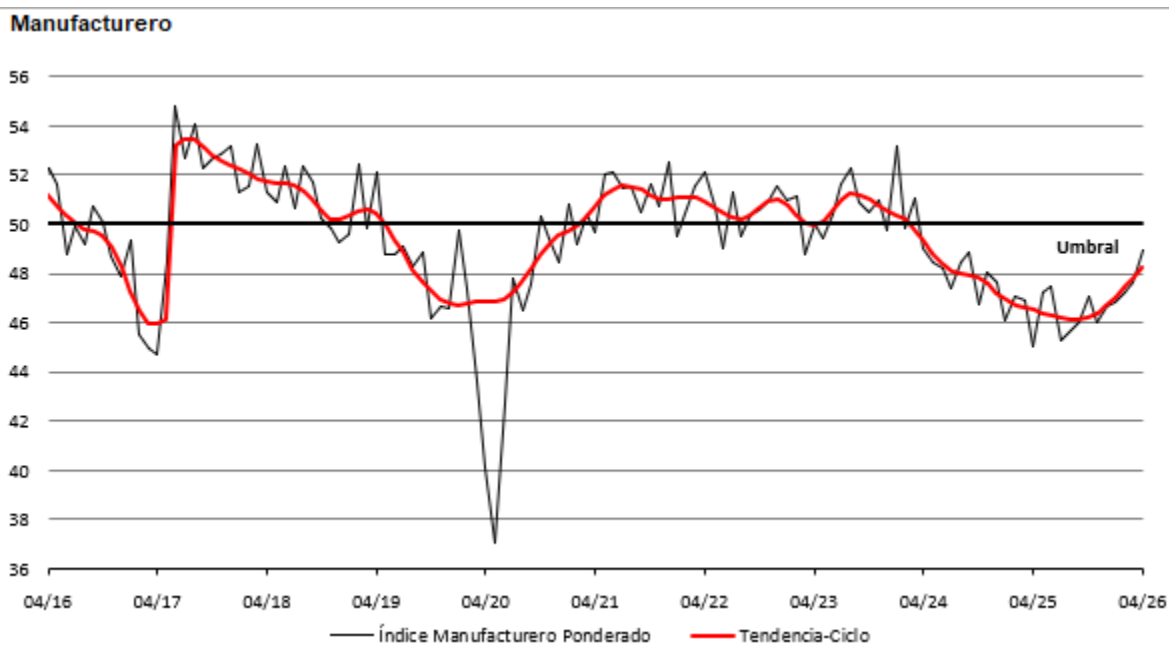


Indicador Manufacturero

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a abril de 2026, el indicador mostró una mejora significativa al pasar de 47.6 a **49.0 puntos**, lo que representa un avance de 1.4 unidades respecto a marzo. A pesar de este incremento, el indicador se mantiene en zona de contracción, acumulando más de dos años en esta fase, aunque con una desaceleración en el ritmo de caída. La **serie tendencia-ciclo** también registró un aumento de 0.4 puntos, ubicándose en 48.2 unidades, lo que sugiere una contracción menos pronunciada, aunque aún sin señales claras de expansión. En contraste, el subíndice ajustado por **tamaño de empresa** retrocedió (-) 0.8 puntos hasta 49.6 unidades, reflejando cierta heterogeneidad en la recuperación entre segmentos productivos.

Al interior, los componentes de **Nuevos Pedidos y Producción** mostraron avances relevantes de 4.0 y 2.7 puntos, respectivamente, lo que indica una mejora en la dinámica de la demanda y en la actividad operativa; en particular, **Producción** ingresó en zona de expansión con 50.8 unidades. El **Empleo** avanzó 0.5 puntos hasta 46.8 unidades, manteniéndose en terreno contractivo, pero con menor intensidad. En contraste, los subíndices de **Entrega de Productos e Inventarios** registraron retrocesos de (-) 0.2 y (-) 0.5 puntos, respectivamente, ambos permaneciendo por debajo del umbral. En conjunto, los datos de abril apuntan a una moderación en la fase contractiva del sector manufacturero, con señales más claras de mejora en algunos componentes, aunque todavía insuficientes para confirmar una recuperación sostenida del ciclo.

La gráfica del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondiente a abril de 2026 confirma la continuidad de un entorno industrial con dinamismo limitado. Tanto la serie del índice ponderado como la tendencia-ciclo permanecen por debajo del umbral de expansión (50 puntos), aunque en los últimos meses se observa una ligera pendiente ascendente que sugiere una moderación en la intensidad de la contracción. Este comportamiento indica que, si bien la actividad manufacturera ha mostrado cierta estabilización, el avance sigue siendo insuficiente para anticipar una transición hacia una fase expansiva. La persistencia de ambas curvas en terreno contractivo refuerza la idea de que el sector continúa enfrentando debilidad.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Marzo´2026	Abril´2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	47.6	49.0	1.4	Contracción	Menos rápida	25
Tendencia-ciclo	47.8	48.2	0.4	Contracción	Menos rápida	26
Ajustado por tamaño de empresa	50.4	49.6	-0.8	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	46.0	50.0	4.0	Umbral	-	1
Producción	48.1	50.8	2.7	Expansión	-	1
Empleo	46.3	46.8	0.5	Contracción	Menos rápida	27
Entrega de Productos	49.0	48.8	-0.2	Contracción	Más rápida	4
Inventarios	49.1	48.6	-0.5	Contracción	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.

Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero correspondiente a abril de 2026 registró un ligero retroceso de 49.0 a **48.9 puntos**, una caída marginal de (-) 0.1 unidades respecto a marzo, manteniéndose en zona de contracción. La serie **tendencia-ciclo** también disminuyó (-) 0.2 puntos, ubicándose en 49.1 unidades, lo que confirma la continuidad de una dinámica subyacente débil. Asimismo, la medición ajustada por **tamaño de empresa** mostró una caída más pronunciada de (-) 1.7 puntos, pasando de 51.1 a 49.4 unidades y regresando a terreno contractivo, lo que refleja un deterioro en distintos segmentos del sector.

En el desglose por componentes, se observan resultados mixtos. **Nuevos Pedidos** avanzó 1.0 punto hasta 49.2 unidades, aunque permaneciendo por debajo del umbral de expansión, mientras que **Producción** registró un repunte significativo de 3.1 puntos, alcanzando 50.1 unidades y entrando en zona de expansión. En contraste, el **Empleo** retrocedió (-) 2.1 puntos hasta 47.5 unidades, acentuando la debilidad en el mercado laboral, y el componente de **Entrega de Productos** cayó (-) 3.1 puntos, situándose en 48.3 unidades y saliendo de terreno expansivo. En conjunto, los datos de abril reflejan una actividad no manufacturera con señales mixtas, en la que los avances puntuales no logran compensar la pérdida de tracción general del sector.

La gráfica del Indicador IMEF No Manufacturero correspondiente a abril de 2026 confirma la persistencia de un entorno de debilidad en el sector servicios y comercio. Tanto la línea del Indicador ponderado como la tendencia-ciclo se mantienen por debajo del umbral de expansión, aunque con una ligera estabilización en las lecturas más recientes. Este comportamiento sugiere que, tras la pérdida de impulso observada a inicios del año, la actividad ha dejado de deteriorarse al mismo ritmo, pero aún no muestra una recuperación clara. La ausencia de una pendiente ascendente sostenida en ambas series indica que la dinámica del sector continúa siendo frágil, con dificultades para consolidar una fase expansiva en el corto plazo.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Marzo 2026	Abril 2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	49.0	48.9	-0.1	Contracción	Más rápida	2
Tendencia-ciclo	49.3	49.1	-0.2	Contracción	Más rápida	20
Ajustado por tamaño de empresa	51.1	49.4	-1.7	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	48.2	49.2	1.0	Contracción	Menos rápida	2
Producción	47.0	50.1	3.1	Expansión	-	1
Empleo	49.6	47.5	-2.1	Contracción	Más rápida	2
Entrega de Productos	51.4	48.3	-3.1	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.

Análisis de Coyuntura

La economía mexicana ha registrado crecimientos reducidos por un periodo prolongado. En 2025 el PIB tuvo una expansión de 0.8% en términos ajustados por estacionalidad, el cual resultó inferior a lo registrado en otras economías latinoamericanas, así como en Estados Unidos. La desaceleración económica del año pasado fue resultado de un marcado descenso en la inversión, en el contexto de un ajuste al gasto público y de un entorno de incertidumbre que afectó a la inversión privada, así como de una moderación en el crecimiento del consumo privado. Las exportaciones representaron la principal fuente de crecimiento; se vieron beneficiadas por la fuerte demanda por parte de las empresas en Estados Unidos de productos tecnológicos producidos en nuestro país. Al inicio de este año prevalecieron las condiciones de atonía: de acuerdo con cifras oportunas, en el primer trimestre del año el PIB tuvo una contracción secuencial significativa, con retrocesos en todas las grandes divisiones de actividad. Si bien se anticipa que en lo que resta del año se dará una recuperación parcial respecto a la caída del primer trimestre, la cual estará impulsada por la realización del mundial del fútbol y por posturas fiscal y monetaria más acomodaticias, el crecimiento de la economía mexicana en 2026 seguirá siendo débil.

La inflación repuntó al inicio del 2026 a niveles cercanos a 4.5%. Su componente subyacente, que agrupa los precios más estables en la economía, se vio afectado por la entrada en vigor de diversos impuestos al inicio del año. Más recientemente, la inflación no subyacente se elevó por un aumento considerable en el precio de las frutas y verduras. Pese al aumento de la inflación, la tasa objetivo de política monetaria se ha continuado reduciendo. Se prevé que se reducirá adicionalmente en el corto plazo, si bien ya se encuentra cerca del nivel en el que podría permanecer en el mediano plazo.

La intensificación del conflicto en Medio Oriente desde marzo ha causado episodios de volatilidad en los mercados financieros globales. En México se ha reflejado en volatilidad cambiaria y en aumentos en las tasas de interés de largo plazo. La falta de visibilidad sobre el desenlace del conflicto, así como sobre la conducción de la relación binacional con Estados Unidos, representan los principales factores de incertidumbre para la economía mexicana. La materialización de riesgos asociados a esos factores tendría impactos negativos para nuestro país.

¿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

www.indicadorimef.org.mx