

Datos de **AGOSTO 2026**

Publicación: 1 de septiembre de 2026

RESUMEN EJECUTIVO

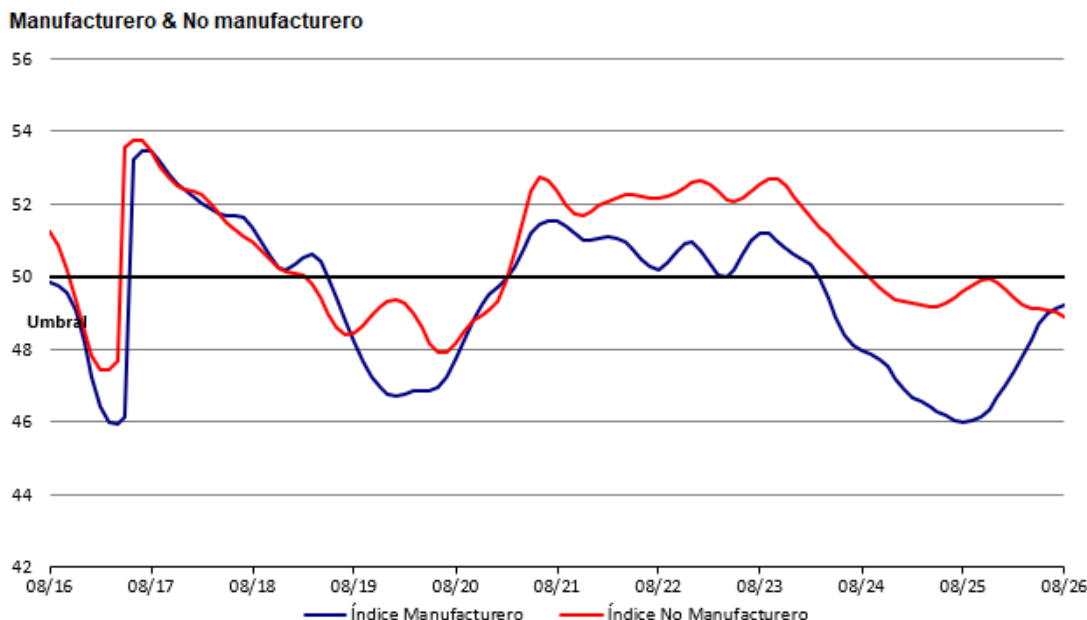
Regresan señales de estancamiento

En agosto de 2026, los indicadores IMEF sugieren que la mejoría observada en meses anteriores perdió fuerza y que han reaparecido señales de estancamiento, aunque sin evidenciar un deterioro profundo de la actividad económica. **El Indicador Manufacturero** muestra una mayor estabilidad y conserva algunos avances en componentes relevantes, pero todavía sin una recuperación suficientemente generalizada para consolidar un cambio de ciclo. Por su parte, el **Indicador No manufacturero** presentó una pérdida de dinamismo más evidente, con retrocesos más extendidos en sus componentes, interrumpiendo parcialmente el proceso de recuperación reciente. En conjunto, los resultados apuntan a una economía que permanece cercana a una situación de bajo crecimiento, donde la fase de mayor debilidad parece haberse moderado, pero el avance reciente ha perdido tracción y aún no existen señales firmes de una expansión sostenida.

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a agosto de 2026, el índice general se mantuvo sin cambios en 49.7 puntos respecto a julio, permaneciendo muy cercano al umbral de neutralidad, aunque todavía en zona de contracción por vigésimo noveno mes consecutivo. La **serie tendencia-ciclo** mostró una ligera mejora de 0.1 puntos, ubicándose en 49.2 unidades, lo que sugiere una moderación en la intensidad de la contracción y una mayor estabilidad en la dinámica subyacente del sector. Por su parte, el subíndice **ajustado por tamaño de empresa** disminuyó marginalmente (-) 0.1 puntos hasta 52.6 unidades, aunque se mantuvo firmemente en terreno expansivo, reflejando un desempeño favorable en algunos segmentos productivos.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a agosto de 2026 registró un retroceso, al pasar de 49.6 a **48.7 puntos**, una disminución de (-) 0.9 unidades respecto a julio, alejándose nuevamente del nivel de neutralidad y profundizando su permanencia en zona de contracción. La **serie tendencia-ciclo** también disminuyó ligeramente (-) 0.1 puntos hasta ubicarse en 48.9 unidades, lo que sugiere una pérdida de dinamismo en la trayectoria subyacente del sector. Por su parte, la medición ajustada por **tamaño de empresa** retrocedió (-) 1.6 puntos hasta 49.7 unidades.

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



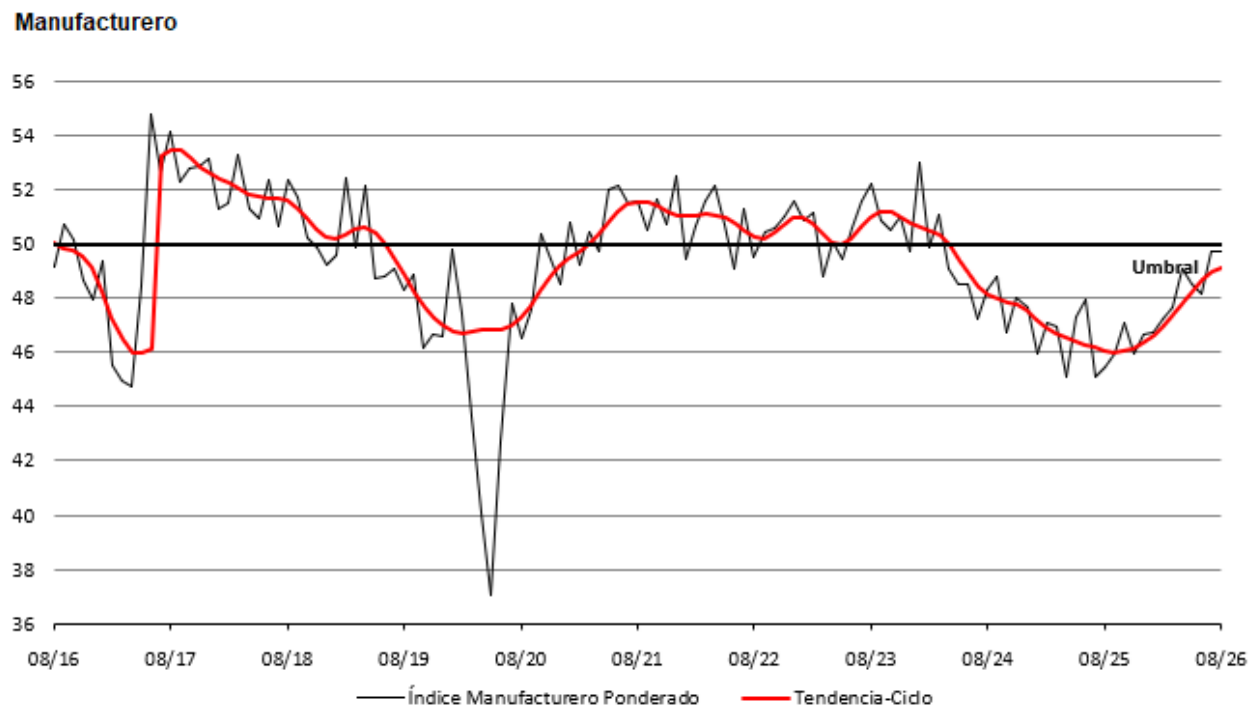
Indicador Manufacturero

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a agosto de 2026, el índice general se mantuvo sin cambios en **49.7 puntos** respecto a julio, permaneciendo muy cercano al umbral de neutralidad, aunque todavía en zona de contracción por vigésimo noveno mes consecutivo. La **serie tendencia-ciclo** mostró una ligera mejora de 0.1 puntos, ubicándose en 49.2 unidades, lo que sugiere una moderación en la intensidad de la contracción y una mayor estabilidad en la dinámica subyacente del sector. Por su parte, el subíndice ajustado por **tamaño de empresa** disminuyó marginalmente (-) 0.1 puntos hasta 52.6 unidades, aunque se mantuvo firmemente en terreno expansivo, reflejando un desempeño favorable en algunos segmentos productivos.

Al interior, los componentes mostraron señales mixtas. **Nuevos Pedidos** registró un avance significativo de 2.6 puntos hasta 51.1 unidades, ingresando en zona de expansión, mientras que el **Empleo** aumentó 2.0 puntos hasta 49.6 unidades, moderando su ritmo de contracción. En contraste, **Producción** retrocedió (-) 1.1 puntos hasta 49.7 unidades, saliendo marginalmente de terreno expansivo, y **Entrega de Productos** disminuyó (-) 2.9 puntos hasta 46.0 unidades, profundizando su contracción. Por su parte, **Inventarios** cayó (-) 0.6 puntos, aunque se mantuvo en zona de expansión con 52.1 unidades. En conjunto, los datos de agosto sugieren una estabilización de la actividad manufacturera en niveles cercanos a la neutralidad, con avances relevantes en algunos componentes, pero aún sin una mejoría suficientemente generalizada para confirmar una transición sostenida hacia una fase expansiva.

La gráfica del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondiente a agosto de 2026 muestra una continuidad en la recuperación gradual de la actividad industrial observada en los últimos meses. Tanto la serie del índice ponderado como la tendencia-ciclo mantienen una trayectoria ascendente desde los mínimos registrados durante 2025 y se han aproximado de manera importante al umbral de expansión (50 puntos), aunque ambas permanecen todavía en terreno contractivo. Este comportamiento sugiere que la fase de debilidad ha perdido intensidad y que el sector manufacturero muestra señales más claras de estabilización. Sin embargo, la cercanía al umbral aún no es suficiente para confirmar un cambio de ciclo, por lo que será necesario observar una mejora sostenida en los próximos meses antes de anticipar una transición firme hacia una fase expansiva.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Julio 2026	Agosto 2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	49.7	49.7	0.0	Contracción	Igual	29
Tendencia-ciclo	49.1	49.2	0.1	Contracción	Menos rápida	30
Ajustado por tamaño de empresa	52.7	52.6	-0.1	Expansión	Menos rápida	6
Nuevos Pedidos	48.5	51.1	2.6	Expansión	-	1
Producción	50.8	49.7	-1.1	Contracción	-	1
Empleo	47.6	49.6	2.0	Contracción	Menos rápida	31
Entrega de Productos	48.9	46.0	-2.9	Contracción	Más rápida	8
Inventarios	52.7	52.1	-0.6	Expansión	Menos rápida	4

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.

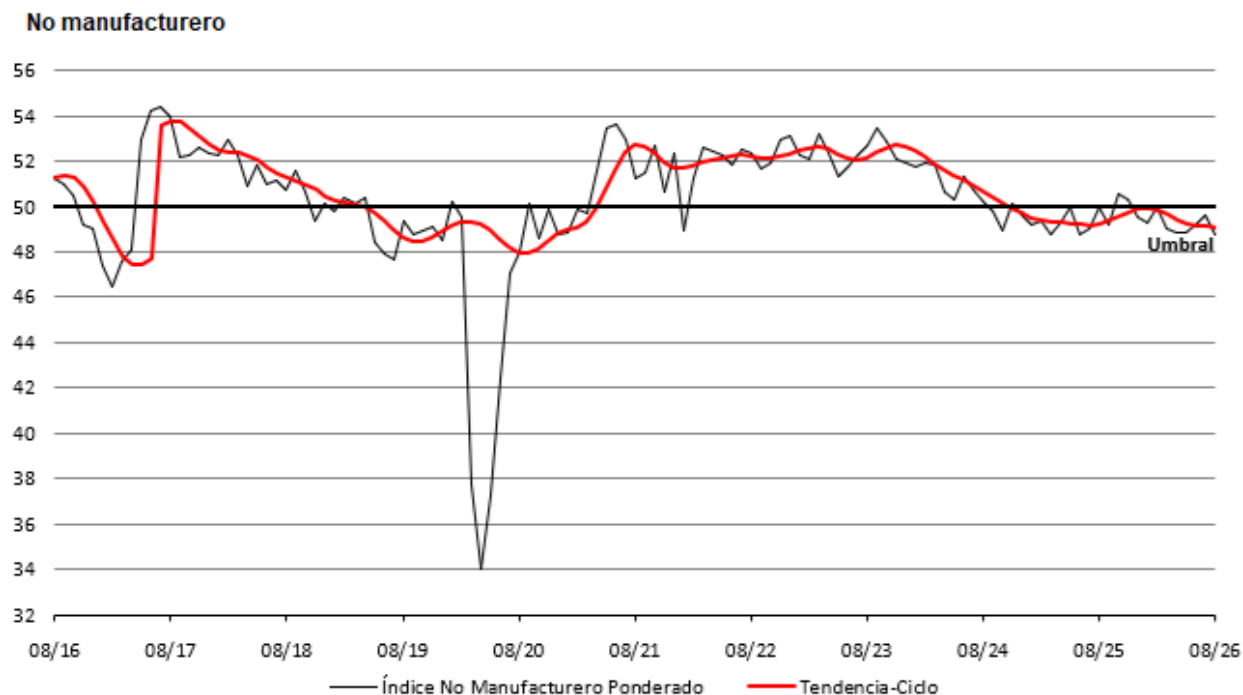
Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a agosto de 2026 registró un retroceso, al pasar de 49.6 a **48.7 puntos**, una disminución de (-) 0.9 unidades respecto a julio, alejándose nuevamente del nivel de neutralidad y profundizando su permanencia en zona de contracción. La serie **Tendencia-Ciclo** también disminuyó ligeramente (-) 0.1 puntos hasta ubicarse en 48.9 unidades, lo que sugiere una pérdida de dinamismo en la trayectoria subyacente del sector. Por su parte, la medición ajustada por **Tamaño de Empresa** retrocedió (-) 1.6 puntos hasta 49.7 unidades.

En el desglose por componentes, se observaron retrocesos generalizados. **Nuevos pedidos** disminuyó (-) 0.5 puntos hasta 49.1 unidades, mientras que **Producción** cayó (-) 1.3 puntos para ubicarse en 47.4 unidades, profundizando la debilidad de la actividad operativa. El **Empleo** también retrocedió (-) 0.7 puntos hasta 48.0 unidades, reflejando una contracción más acelerada en el mercado laboral. Asimismo, **Entrega de Productos** disminuyó (-) 1.1 puntos, aunque se mantuvo en zona de expansión con 50.5 unidades. En conjunto, los datos de agosto sugieren que la recuperación gradual observada en meses anteriores perdió fuerza, con un deterioro más generalizado entre los componentes y una actividad no manufacturera que continúa sin consolidar una trayectoria sostenida hacia la expansión.

La gráfica del **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a agosto de 2026 muestra una pérdida de dinamismo respecto a la mejoría observada en los meses previos. Tanto la línea del índice ponderado como la tendencia-ciclo se mantienen por debajo del umbral de expansión (50 puntos), y las lecturas más recientes muestran un ligero giro descendente tras haberse aproximado a la zona de neutralidad. Este comportamiento sugiere que el proceso de estabilización observado durante los meses anteriores perdió fuerza y que la actividad del sector servicios y comercio continúa sin consolidar una trayectoria de recuperación. En este sentido, la permanencia de ambas series en terreno contractivo confirma que el sector no manufacturero mantiene un desempeño frágil y sin señales claras de una transición sostenida hacia una fase expansiva.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Julio 2026	Agosto 2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	49.6	48.7	-0.9	Contracción	Más rápida	6
Tendencia-ciclo	49.0	48.9	-0.1	Contracción	Más rápida	9
Ajustado por tamaño de empresa	51.3	49.7	-1.6	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	49.6	49.1	-0.5	Contracción	Más rápida	6
Producción	48.7	47.4	-1.3	Contracción	Más rápida	10
Empleo	48.7	48.0	-0.7	Contracción	Más rápida	26
Entrega de Productos	51.6	50.5	-1.1	Expansión	Menos rápida	4

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

Después de que la inflación general registró 3.10% en la primera quincena de julio, su nivel más bajo desde fines de diciembre de 2020 aumentó marginalmente en las siguientes dos quincenas para ubicarse en 3.26% a mediados de agosto. Aunque la cercanía a la meta permanente del Banco de México de 3.0% es buena noticia, queda claro que se está lejos de cantar victoria. La razón principal es que su cercanía a la meta se debe fundamentalmente al comportamiento benévolo del no subyacente, componente muy errático y que eventualmente volverá a subir. En cambio, el subyacente, que marca la pauta de corto plazo, sigue mostrando una persistencia cercana al 4.0%. Dado que los determinantes tradicionales de la inflación están alineados para conseguir la convergencia hacia la meta, existen dudas acerca de qué explica esta persistencia. También permanece el cuestionamiento sobre la viabilidad misma del objetivo de inflación, expresada en las expectativas de inflación que no se acercan al 3.0% en un horizonte de 10 años.

Uno de los determinantes tradicionales de la inflación es la actividad económica, ya que, si la demanda agregada crece más que la oferta, se estima que existen presiones inflacionarias. Sin embargo, la actividad económica expresada vía el PIB y el IGAE muestra poco dinamismo y se traduce en una brecha de producto negativo, que debería dar pie a una disminución más rápida en la inflación. Ante esta disyuntiva, el Comité buscó explicar el buen comportamiento del segundo trimestre, que experimentó un crecimiento del PIB de 1.4%. En especial, llamó la atención el impulso que se vio en abril, que a primera vista contrasta con la lentitud de los demás meses. Sin embargo, parece ser que abril no fue tanto una excepción sino un retorno a una tendencia alcista tenue en la actividad económica, por lo que la duda recae en explicar el tropiezo del primer trimestre. Al final, la discusión en torno a la actividad económica concluyó tratando de visualizar el dinamismo esperado para la segunda mitad del año. Aquí no hubo consenso, ya que varios miembros del Comité ven al brinco del segundo trimestre como una excepción que no se repetirá en los siguientes dos trimestres, mientras que otros ven una recuperación incipiente en la inversión, lo cual parece estar reflejado en la tendencia del Indicador IMEF. No obstante, sí hubo consenso de que la permanencia de la incertidumbre alrededor del Tratado de Libre Comercio será clave para apuntalar una recuperación de fondo.

Otro determinante clave de la inflación, en especial para los precios de las mercancías, es el tipo de cambio. Se ha observado un comportamiento muy favorable en la inflación de los bienes, particularmente visible en las mercancías no alimenticias. La apreciación continua del peso desde principios de año ha jugado un papel clave, por lo que hubo mucha discusión sobre si el peso continuará mostrando fortaleza, o bien, empezará a mostrar cierto debilitamiento, como sugiere la

Encuesta Mensual de Expectativas IMEF, para fin de año. Uno de los puntos en la discusión que resaltó fue que los determinantes del tipo de cambio han cambiado significativamente en la última década. Si bien antes jugaban un papel crucial el precio de exportación del petróleo y los flujos de inversión extranjera de portafolio, su importancia ha disminuido significativamente. Hoy en día el factor principal detrás del fortalecimiento del peso es la debilidad del dólar, mientras que el resto de la explicación se ubica fuera de la balanza de pagos del país, ya que más del 80% de las transacciones del peso ocurren fuera de México.

La última parte de la discusión se concentró sobre la postura monetaria del Banco de México. A pesar de ver la postura absoluta adecuada por lo pronto, hubo cuestionamientos sobre la postura relativa, es decir, en torno al diferencial de tasas entre México y Estados Unidos. Si bien la tasa de 6.5% se ve apropiada para el resto del año, su continuidad no solamente dependerá de la evolución de la inflación y de sus determinantes, sino también del hecho de que el diferencial se ubica actualmente en su mínimo histórico. Se discutió la evolución de la actividad económica, de la inflación y del empleo en Estados Unidos, con el fin de estudiar la posible evolución de la tasa de fondos federales de la Reserva Federal. A pesar de tener una visión dividida sobre si la Reserva Federal subirá o bajará su tasa en el siguiente año y medio, se advirtió sobre el poco margen que queda para mantener (o bajar) el objetivo para la tasa de fondeo en México ante la posibilidad de que la Reserva Federal decida subir su tasa.

El Comité terminó su discusión examinando las tendencias de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero, encontrando que siguen dando una buena lectura sobre la economía mexicana, consistente con la discusión en torno a la coyuntura.

¿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

Dirección General

Ivonne Iñiguez Cuttier

www.indicadorimef.org.mx