

Datos de **FEBRERO 2026**

Publicación: 2 de marzo de 2026

RESUMEN EJECUTIVO

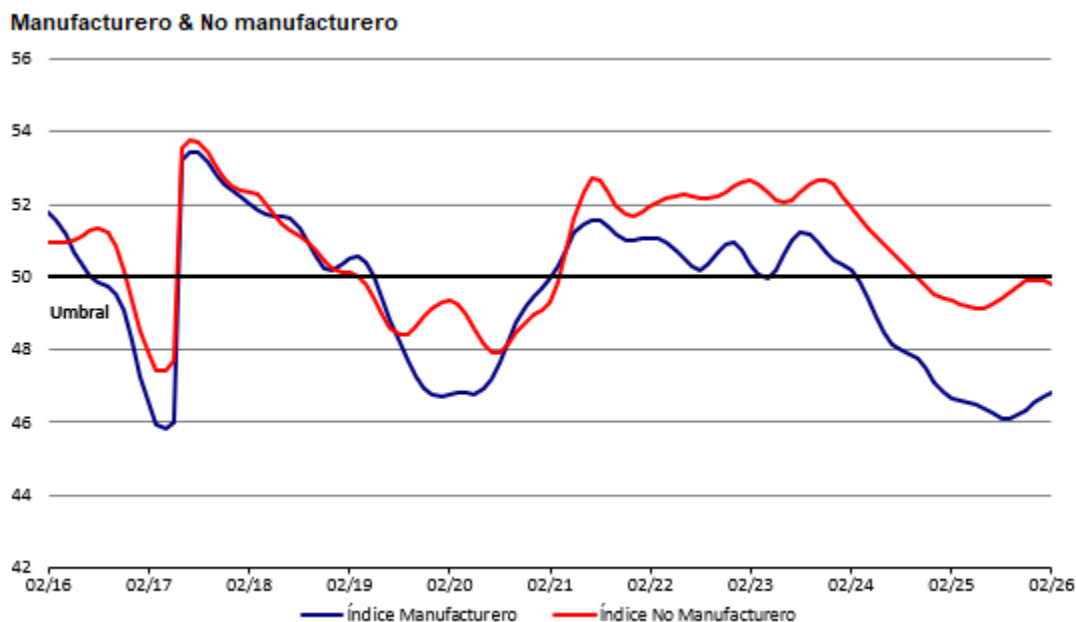
Continúa bajo dinamismo

En febrero de 2026, tanto el **Indicador IMEF Manufacturero como el No Manufacturero** mostraron señales de mejora moderada, aunque dentro de un entorno aún frágil. El sector manufacturero registró un avance en el índice general, pero continúa acumulando más de veinte meses en zona de contracción, con una tendencia-ciclo que apenas insinúa una desaceleración menos intensa, sin evidencias claras de cambio de ciclo. Por su parte, el indicador no manufacturero alcanzó el umbral de expansión, impulsado por mejoras en algunos componentes clave; sin embargo, su tendencia-ciclo permanece en terreno contractivo y con una estabilización incipiente más que una recuperación firme. En conjunto, los resultados apuntan a un inicio de año con avances parciales y heterogéneos, aún insuficientes para confirmar una reactivación sólida de la economía, pero hay indicios.

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a febrero de 2026, el índice general mostró una mejora al pasar de 46.7 a **47.2 puntos**, lo que representa un avance de 0.5 unidades respecto a enero. A pesar de este incremento, el indicador acumula veintitrés meses consecutivos en zona de contracción, reflejando una debilidad estructural prolongada en la actividad industrial. La serie tendencia-ciclo también registró un ligero aumento de 0.1 puntos, ubicándose en 46.8 unidades, lo que sugiere una contracción menos intensa, aunque todavía sin señales claras de cambio de ciclo. El subíndice ajustado por tamaño de empresa avanzó 0.8 puntos hasta 48.3 unidades, mostrando una mejora moderada entre distintos segmentos productivos.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a febrero de 2026 mostró una mejora en el índice general, que subió de 49.4 a **50.0 puntos**, alcanzando el umbral de expansión tras un avance de 0.6 unidades respecto a enero. No obstante, la serie tendencia-ciclo retrocedió (-) 0.1 puntos, manteniéndose en terreno contractivo, lo que sugiere que la mejora aún no se consolida plenamente en la dinámica subyacente del sector. La medición ajustada por tamaño de empresa registró un repunte significativo de 2.1 puntos, pasando de 49.0 a 51.1 unidades y regresando a zona de expansión.

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



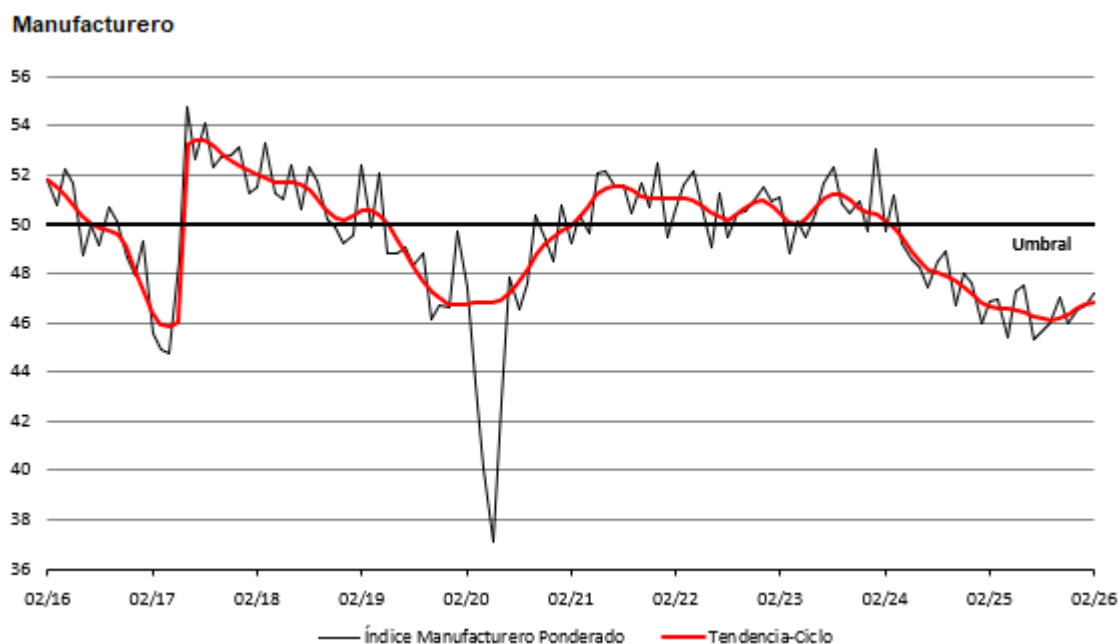
Indicador Manufacturero

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a febrero de 2026, el índice general mostró una mejora al pasar de 46.7 a **47.2 puntos**, lo que representa un avance de 0.5 unidades respecto a enero. A pesar de este incremento, el indicador acumula veintitrés meses consecutivos en zona de contracción, reflejando una debilidad estructural prolongada en la actividad industrial. La serie **tendencia-ciclo** también registró un ligero aumento de 0.1 puntos, ubicándose en 46.8 unidades, lo que sugiere una contracción menos intensa, aunque todavía sin señales claras de cambio de ciclo. El subíndice ajustado por **tamaño de empresa** avanzó 0.8 puntos hasta 48.3 unidades, mostrando una mejora moderada entre distintos segmentos productivos.

Al interior, los componentes de **nuevos pedidos y producción** mostraron avances de 0.7 y 0.1 puntos, respectivamente, aunque ambos permanecen por debajo del umbral de expansión. El **empleo** registró un incremento de 1.1 puntos, situándose en 45.5 unidades, lo que indica una contracción menos pronunciada en el mercado laboral. **Entrega de productos** se mantuvo sin cambios en 49.1 unidades, todavía en terreno contractivo, mientras que **inventarios** repuntó con fuerza 5.1 puntos hasta 50.3 unidades, entrando en zona de expansión. En conjunto, los datos de febrero apuntan a una moderación en la fase contractiva del sector manufacturero, aunque aún sin fundamentos suficientes para anticipar una recuperación sostenida.

La gráfica del Indicador IMEF Manufacturero correspondiente a febrero de 2026 confirma la continuidad de un entorno manufacturero con dinamismo limitado al inicio del año. Tanto la serie del índice ponderado como la tendencia-ciclo permanecen por debajo del umbral de expansión (50 puntos), y si bien se observa una ligera estabilización en las últimas lecturas, todavía es prematuro anticipar un cambio de tendencia hacia expansión. Este comportamiento sugiere que la mejora reciente ha sido moderada y aún insuficiente para revertir el ciclo contractivo. La persistencia de ambas curvas en zona de contracción refuerza la idea de una actividad industrial que continúa enfrentando debilidad estructural, sin señales contundentes de entrar a un ciclo de expansión en el corto plazo.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Ene'2026	Feb'2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	46.7	47.2	0.5	Contracción	Menos rápida	23
Tendencia-ciclo	46.7	46.8	0.1	Contracción	Menos rápida	24
Ajustado por tamaño de empresa	47.5	48.3	0.8	Contracción	Menos rápida	18
Nuevos Pedidos	44.9	45.6	0.7	Contracción	Menos rápida	23
Producción	46.2	46.3	0.1	Contracción	Menos rápida	23
Empleo	44.4	45.5	1.1	Contracción	Menos rápida	25
Entrega de Productos	49.1	49.1	0.0	Contracción	Igual	2
Inventarios	45.2	50.3	5.1	Expansión	-	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 febrero de 2026 mostró una mejora en el índice general, que subió de 49.4 a 50.0 puntos, alcanzando el umbral de expansión tras un avance de 0.6 unidades respecto a enero. No obstante, la serie **tendencia-ciclo** retrocedió (-) 0.1 puntos, ubicándose en 49.7 unidades y manteniéndose en terreno contractivo, lo que sugiere que la mejora aún no se consolida plenamente en la dinámica subyacente del sector. La medición ajustada por **tamaño de empresa** registró un repunte significativo de 2.1 puntos, pasando de 49.0 a 51.1 unidades y regresando a zona de expansión.

En el desglose por componentes, se observaron avances importantes en **nuevos pedidos** y **producción**, ambos con incrementos de 1.6 puntos, que les permitieron ingresar nuevamente en terreno expansivo. El **empleo** avanzó 0.6 puntos hasta 49.8 unidades, aunque continúa en zona de contracción. En contraste, el componente de **entrega de productos** retrocedió (-) 2.8 puntos, cayendo a 49.7 unidades y saliendo de la zona de expansión. En conjunto, los datos de febrero reflejan una mejora parcial en la actividad no manufacturera, con señales mixtas que apuntan a un proceso de recuperación, sin una tracción plenamente consolidada al inicio del año.

La gráfica del **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a febrero de 2026 sugiere una estabilización incipiente en la actividad del sector servicios y comercio. Si bien la línea del índice ponderado se ubica alrededor del umbral de expansión, la tendencia-ciclo permanece ligeramente por debajo de los 50 puntos, sin mostrar una pendiente claramente ascendente. Este comportamiento indica que, aunque la desaceleración observada a finales del año pasado parece haberse moderado, la recuperación aún es frágil y carece de una trayectoria firme.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Ene'2026	Feb'2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	49.4	50.0	0.6	Umbral	-	1
Tendencia-ciclo	49.8	49.7	-0.1	Contracción	Más rápida	18
Ajustado por tamaño de empresa	49.0	51.1	2.1	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	48.5	50.1	1.6	Expansión	-	1
Producción	48.8	50.4	1.6	Expansión	-	1
Empleo	49.2	49.8	0.6	Contracción	Menos rápida	20
Entrega de Productos	52.5	49.7	-2.8	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

Después de que la economía mexicana mostró una marcada debilidad en los primeros tres trimestres de 2025, cerró el año con una tasa de crecimiento mayor a la esperada. Esto se debió a un ligero fortalecimiento del sector servicios, acompañado por un desempeño marginalmente positivo de las actividades secundarias, las cuales habían mostrado contracciones en los primeros nueve meses del año pasado. El sector servicios mantuvo cierto dinamismo, gracias a la resiliencia de las ventas al menudeo y su encadenamiento comercial, que representan la mayor parte de las actividades terciarias. Por su parte, la producción industrial se recuperó en el último trimestre del año, gracias a un ligero repunte de la manufactura y de la construcción, los cuales resultaron modestos en el contexto de lo observado a lo largo del año.

Por lo anterior, esta mejora de la actividad al cierre de 2025 se considera marginal y se anticipa que el bajo dinamismo de la economía mexicana se mantendrá. De hecho, los principales indicadores de demanda agregada apuntan a un debilitamiento sostenido a lo largo de 2026. Por una parte, el consumo privado no ha crecido y la confianza del consumidor sugiere que esto podría acentuarse más adelante. Por otra parte, las exportaciones han comenzado a perder dinamismo, a pesar de que fueron el principal impulso de la economía mexicana en 2025. La inversión pública y privada se mantiene en niveles bajos y la incertidumbre que prevalece en torno al crecimiento y la política económica dentro y fuera de México no presentan buenas perspectivas para la formación de capital.

El mercado laboral se ha deteriorado, observándose un incremento significativo de la tasa de informalidad y una baja afiliación de trabajadores al Instituto Mexicano del Seguro Social, pues a enero del presente año se registró un crecimiento neto de menos de 200 mil plazas en los últimos 12 meses. Por su parte, el endurecimiento de la política migratoria de Estados Unidos se ha manifestado en una caída de las remesas internacionales, las cuales se mantienen cerca de sus máximos históricos pero en una trayectoria descendente que podría acentuarse este año.

En este contexto, la persistencia de la inflación al consumidor y las limitaciones que ello impone al relajamiento subsecuente de la política monetaria, representan obstáculos para el crecimiento en 2026. Un descenso más lento de la tasa objetivo de política monetaria y la debilidad global del dólar anticipan un peso fuerte que podría tener efectos negativos sobre las exportaciones eventualmente. Finalmente, las principales variables sensibles a las expectativas de mercado, tales como las tasas de interés y el riesgo país, mantienen un comportamiento ordenado.

¿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