

Datos de **JULIO 2026**

Publicación: 3 de agosto de 2026

RESUMEN EJECUTIVO

Mejoría Moderada

Los resultados de julio de 2026 sugieren una mejoría moderada en la actividad económica, tanto en el sector manufacturero como en el no manufacturero, luego de varios meses de debilidad. En ambos casos se observa una desaceleración en la intensidad de la contracción y una recuperación más generalizada entre sus principales componentes. Asimismo, las trayectorias de los indicadores y de sus respectivas tendencias-ciclo muestran una estabilización y un acercamiento al umbral de expansión, lo que apunta a una pérdida de intensidad del deterioro observado durante la primera mitad del año. Sin embargo, la permanencia de ambos indicadores en terreno contractivo indica que la mejoría aún es incipiente y que todavía no existen elementos suficientes para confirmar el inicio de una fase de expansión sostenida de la economía.

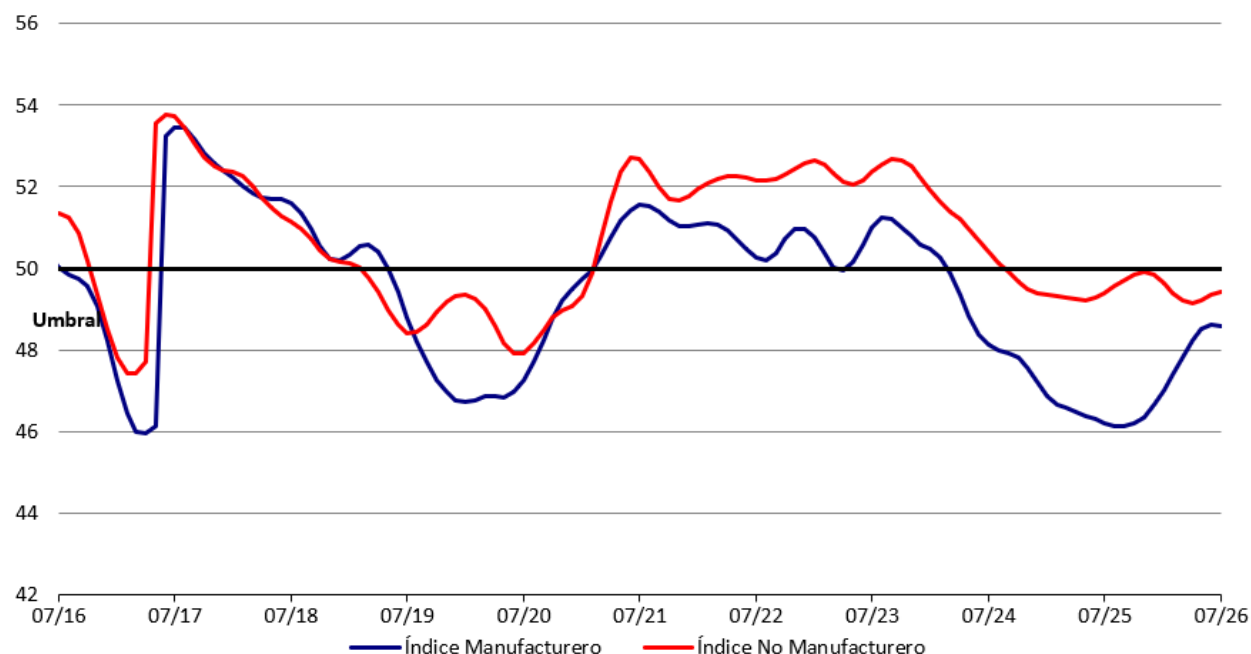
Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a julio de 2026, el índice general mostró una mejora al pasar de 47.9 a **49.4 puntos**, lo que representa un avance de 1.5 unidades respecto a junio. La serie **tendencia-ciclo** permaneció sin cambios en 48.6 unidades, lo que sugiere que este resultado aún no se traduce en un fortalecimiento de la tendencia subyacente. En contraste, el subíndice ajustado por **tamaño de empresa** avanzó 1.7 puntos hasta 52.2 unidades, consolidándose en terreno expansivo y evidenciando un mejor desempeño en algunos segmentos productivos, los cuales tienen mucho peso en la actividad económica del país.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a julio de 2026 mostró una recuperación, que pasó de 49.2 a **49.9 puntos**, un avance de 0.7 unidades respecto a junio, y muy próximo al nivel de neutralidad (50). La **serie tendencia-ciclo** también avanzó 0.1 puntos hasta ubicarse en 49.4 unidades, lo que sugiere una moderación en la intensidad de la desaceleración, aunque sin lograr reingresar a terreno expansivo. Por su parte, la medición ajustada por **tamaño de empresa** registró un incremento de 2.3 puntos, alcanzando 51.7 unidades y regresando a zona de expansión, lo que refleja un avance relevante.

De acuerdo con la estimación oportuna del Producto Interno Bruto publicado por el INEGI, la economía mexicana se expandió 1.5% trimestral en el 2T26, elevando el crecimiento anual a 2.1%. La recuperación fue generalizada, con avances en la actividad agropecuaria, la producción industrial y los servicios. La producción agropecuaria se benefició de condiciones climáticas favorables, mientras que la actividad industrial creció impulsada por un mayor dinamismo de la manufactura y la construcción. En particular, la manufactura fue respaldada por el sólido desempeño de las exportaciones vinculadas al ciclo de inversión en inteligencia artificial en Estados Unidos. Por su parte, el sector servicios mostró un desempeño favorable, apoyado principalmente por el comercio mayorista y minorista, las actividades de entretenimiento y los servicios de alojamiento y preparación de alimentos.

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

Manufacturero & No manufacturero



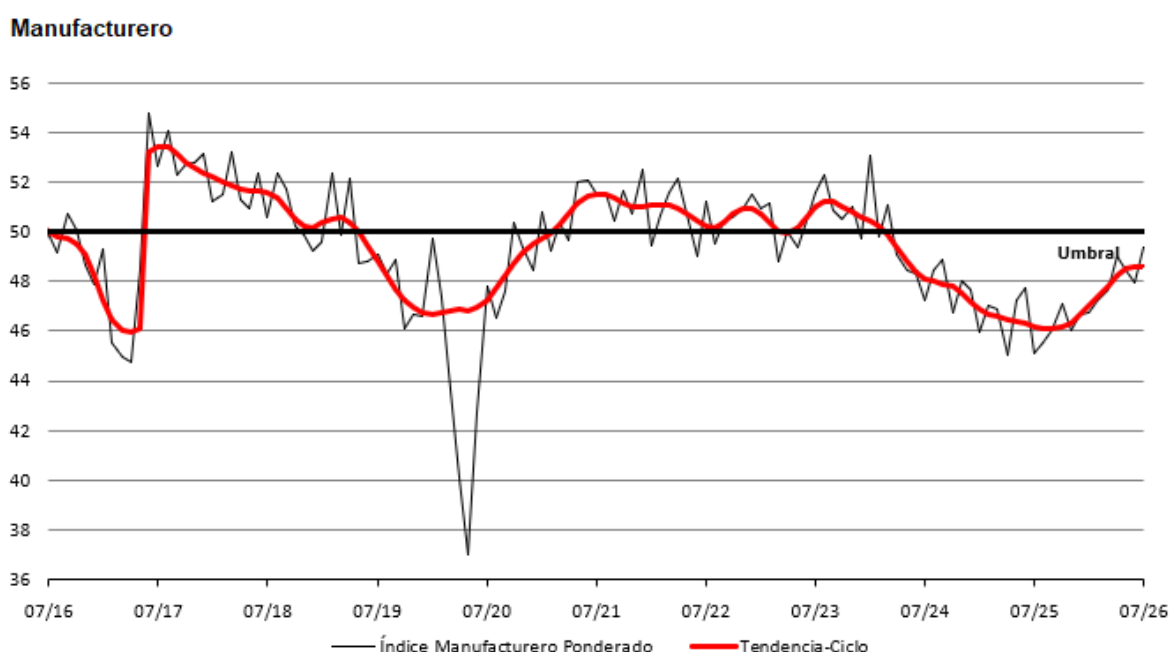
Indicador Manufacturero

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a julio de 2026, el índice general mostró una mejora al pasar de 47.9 a **49.4 puntos**, lo que representa un avance de 1.5 unidades respecto a junio. A pesar de este incremento, el indicador acumula veintiocho meses consecutivos en zona de contracción, reflejando que la actividad industrial continúa operando por debajo del umbral de expansión, aunque con una desaceleración en el ritmo de la contracción y muy cercano al nivel de neutralidad (algo que no habíamos visto en muchos meses). La serie **tendencia-ciclo** permaneció sin cambios en 48.6 unidades, lo que sugiere que este resultado aún no se traduce en un fortalecimiento de la tendencia subyacente. En contraste, el subíndice ajustado por **tamaño de empresa** avanzó 1.7 puntos hasta 52.2 unidades, consolidándose en terreno expansivo y evidenciando un mejor desempeño en algunos segmentos productivos, los cuales tienen mucho peso en la actividad económica del país.

Al interior, los componentes de **nuevos pedidos y empleo** registraron incrementos de 0.2 y 1.1 puntos, respectivamente, aunque ambos permanecieron en zona de contracción. Por su parte, el subíndice de **producción** mostró un avance de 2.6 puntos, alcanzando 50.3 unidades e ingresando nuevamente en terreno expansivo, lo que refleja una recuperación de la actividad operativa. Asimismo, **inventarios** aumentó 2.1 puntos hasta 52.4 unidades, manteniéndose en expansión, mientras que **entrega de productos** mejoró 0.7 puntos, aunque continuó por debajo del umbral con 49.0 unidades. En conjunto, los datos de julio sugieren una mejora más generalizada del sector manufacturero, aunque todavía insuficiente para confirmar una recuperación sostenida, dado que el indicador agregado y la tendencia-ciclo permanecen en fase contractiva.

La gráfica del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondiente a julio de 2026 muestra una moderada recuperación de la actividad industrial respecto a los niveles observados durante la primera mitad del año, aunque el sector continúa desenvolviéndose en un entorno contractivo. Tanto la serie del índice ponderado como la tendencia-ciclo permanecen por debajo del umbral de expansión (50 puntos), si bien ambas presentan una pendiente ascendente más marcada que en los meses previos, reflejando una pérdida de intensidad en la fase de contracción. Este comportamiento sugiere que la actividad manufacturera ha recuperado parte del terreno perdido y comienza a mostrar señales de estabilización; sin embargo, la permanencia de ambas series en terreno contractivo indica que la mejoría aún es insuficiente para confirmar una transición hacia un ciclo de expansión sostenido.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Junio´2026	Julio´2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	47.9	49.4	1.5	Contracción	Menos rápida	28
Tendencia-ciclo	48.6	48.6	0.0	Contracción	Igual	29
Ajustado por tamaño de empresa	50.5	52.2	1.7	Expansión	Más rápida	5
Nuevos Pedidos	47.4	47.6	0.2	Contracción	Menos rápida	28
Producción	47.7	50.3	2.6	Expansión	-	1
Empleo	46.3	47.4	1.1	Contracción	Menos rápida	30
Entrega de Productos	48.3	49.0	0.7	Contracción	Menos rápida	2
Inventarios	50.3	52.4	2.1	Expansión	Más rápida	3

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.

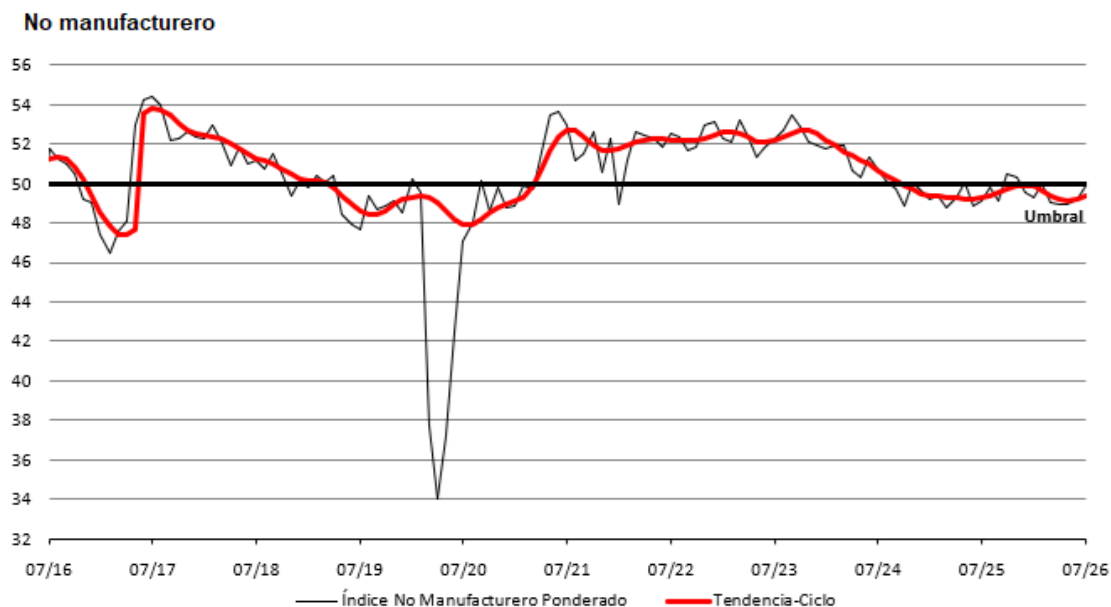
Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a julio de 2026 mostró una recuperación, que pasó de 49.2 a **49.9 puntos**, un avance de 0.7 unidades respecto a junio, y muy próximo al nivel de neutralidad (50). La **serie tendencia-ciclo** también avanzó 0.1 puntos hasta ubicarse en 49.4 unidades, lo que sugiere una moderación en la intensidad de la desaceleración, aunque sin lograr reingresar a terreno expansivo. Por su parte, la medición ajustada por **tamaño de empresa** registró un incremento de 2.3 puntos, alcanzando 51.7 unidades y regresando a zona de expansión, lo que refleja una mejoría relevante.

En el desglose por componentes, se observaron avances generalizados. **Nuevos pedidos, producción y empleo** aumentaron 0.8, 1.6 y 1.0 puntos, respectivamente, mostrando una moderación en la fase contractiva, aunque los tres indicadores permanecieron por debajo del umbral de expansión. En contraste, el componente de **entrega de productos** retrocedió (-) 1.5 puntos, aunque se mantuvo en terreno expansivo con 51.9 unidades. En conjunto, los datos de julio apuntan a una recuperación gradual de la actividad no manufacturera, con mejoras más extendidas entre sus componentes; sin embargo, el indicador agregado y la **tendencia-ciclo** continúan en zona de contracción, lo que sugiere que la recuperación aún no es suficientemente sólida para confirmar un cambio de tendencia.

La gráfica del **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a julio de 2026 sugiere una ligera mejoría en la actividad del sector servicios y comercio, aunque ésta sigue siendo insuficiente para consolidar un cambio de tendencia. Tanto la línea del índice ponderado como la tendencia-ciclo permanecen por debajo del umbral de expansión (50 puntos), si bien ambas muestran una trayectoria más estable y un leve repunte respecto a los meses previos. Este comportamiento indica que la desaceleración observada durante la primera mitad del año parece haber perdido intensidad; sin embargo, la ausencia de una pendiente ascendente sostenida confirma que la recuperación continúa siendo incipiente. La permanencia de ambas series en terreno contractivo refleja que el sector no manufacturero aún enfrenta dificultades para recuperar un dinamismo suficiente que permita anticipar una fase de expansión sostenida en el corto plazo.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Junio 2026	Julio 2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	49.2	49.9	0.7	Contracción	Menos rápida	5
Tendencia-ciclo	49.3	49.4	0.1	Contracción	Menos rápida	23
Ajustado por tamaño de empresa	49.4	51.7	2.3	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	48.9	49.7	0.8	Contracción	Menos rápida	5
Producción	47.7	49.3	1.6	Contracción	Menos rápida	9
Empleo	47.7	48.7	1.0	Contracción	Menos rápida	25
Entrega de Productos	53.4	51.9	-1.5	Expansión	Menos rápida	3

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 Estimación Oportuna del PIB del segundo trimestre sorprendió al alza: un avance de 1.5% trimestral que se tradujo en un incremento anual de 2.2%. Por grandes sectores, las actividades primarias crecieron 3.3% trimestral y 7.3% anual; las terciarias avanzaron 1.5% y 2.5%; y las secundarias ganaron 1.6% en el trimestre, pero apenas 0.8% anual y siguen 0.2% abajo en el primer semestre. La mejoría anual de la industria refleja entonces una base de comparación débil en el segundo trimestre de 2025 más que una recuperación en niveles.

La aritmética del año mejora, pero el ritmo subyacente no. El arrastre estadístico que deja el primer semestre se ubica cerca de 1.2%, de modo que la economía cerraría en torno a esa cifra incluso con un producto plano en la segunda mitad. El perfil intratrimestral advierte que eso no vendrá de forma automática: el impulso se concentró en abril -construcción e infraestructura asociada al Mundial-, mayo revirtió y junio recuperó apenas, por lo que el tercer trimestre inicia sin arrastre inercial.

El contraste con el comercio exterior es la parte más informativa del trimestre. Las exportaciones manufactureras sostienen máximos históricos mientras la producción industrial permanece estancada y el empleo formal manufacturero continúa cayendo. México está movilizando más mercancía a través de la frontera sin generar proporcionalmente más valor agregado en el país. En ese sentido, el diagnóstico de meses previos se mantiene: la economía resiste sin crecer y no se identifica todavía un catalizador interno que permita anticipar una aceleración sostenida.

En materia de precios, la inflación general se ubicó en 3.10% anual en la primera quincena de julio, su nivel más bajo del año. El descenso se explica casi por completo por el componente no subyacente, que creció apenas 0.21% anual por efectos de base agropecuarios -pecuarios y jitomate- cuya reversión está próxima a agotarse. La subyacente, en cambio, se mantuvo en 3.95%, con persistencia en el rubro de servicios. La moderación reciente es en buena medida transitoria y cabe esperar un repunte de la general hacia el cierre del tercer trimestre. En este contexto, se anticipa que Banxico mantenga la tasa de referencia sin cambios en 6.50% en su decisión del 6 de agosto, con un balance de riesgos para la inflación aún sesgado al alza.

El principal factor de riesgo sigue siendo la relación comercial con Estados Unidos, aunque su naturaleza cambió. La revisión del T-MEC se encamina a un equilibrio de revisiones anuales más que a una reapertura formal del tratado, con la cuarta ronda de negociaciones técnicas prevista para la primera mitad de septiembre y una agenda trilateral acotada a minerales críticos, reglas de origen automotrices y escrutinio de inversión de origen chino. El canal que efectivamente incide sobre la actividad no es el texto del tratado sino el uso de instrumentos unilaterales: la determinación del 24 de julio bajo la Sección 301 por trabajo forzoso impuso un arancel de 10% a los bienes de origen mexicano -con exención para los que califican bajo el tratado, al tiempo que expiró el recargo de la Sección 122-, y la investigación por exceso de capacidad, que abarca electrónica, semiconductores, autopartes, baterías, maquinaria y metales, permanece abierta con posibles medidas hacia finales del año. La premisa de que el cumplimiento de reglas de origen garantiza acceso preferencial se erosiona en la medida en que las medidas se aplican al margen de ese criterio.

Esa incertidumbre se transmite a la economía real por la vía de la inversión, que es donde el ciclo mexicano está efectivamente detenido. La inversión privada acumula varios trimestres de contracción y su debilidad no responde a la ausencia de proyectos rentables sino a tres restricciones de distinta reversibilidad: las reglas comerciales, los cuellos de botella físicos en electricidad y logística, y la certidumbre jurídica.

En el frente fiscal, la presentación del Paquete Económico 2027 el 8 de septiembre será la prueba más relevante del semestre. El margen es estrecho: la consolidación comprometida convive con requerimientos financieros elevados, con las necesidades de apoyo a Pemex y con una base de ingresos vinculada al valor agregado doméstico que se debilita conforme se erosiona el contenido nacional de las exportaciones. Las agencias calificadoras mantienen a México en grado de inversión, pero con perspectivas que ya no son uniformemente estables, por lo que la credibilidad de la trayectoria de deuda -más que el nivel del déficit de un solo ejercicio- será el elemento a vigilar.

A ello se suman dos factores de calendario político: las elecciones intermedias estadounidenses de noviembre, que reducen el margen para acuerdos comerciales de fondo en lo que resta del año, y el inicio del ciclo electoral mexicano de 2027. El elemento común a todos estos factores es que empujan en la misma dirección -mayor incertidumbre sobre las reglas de inversión y menor espacio fiscal-, de modo que el escenario base para los próximos trimestres sigue siendo el de una economía que se estabiliza en niveles bajos.

¿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