

Datos de **JUNIO 2026**

Publicación: 1 de julio de 2026

RESUMEN EJECUTIVO

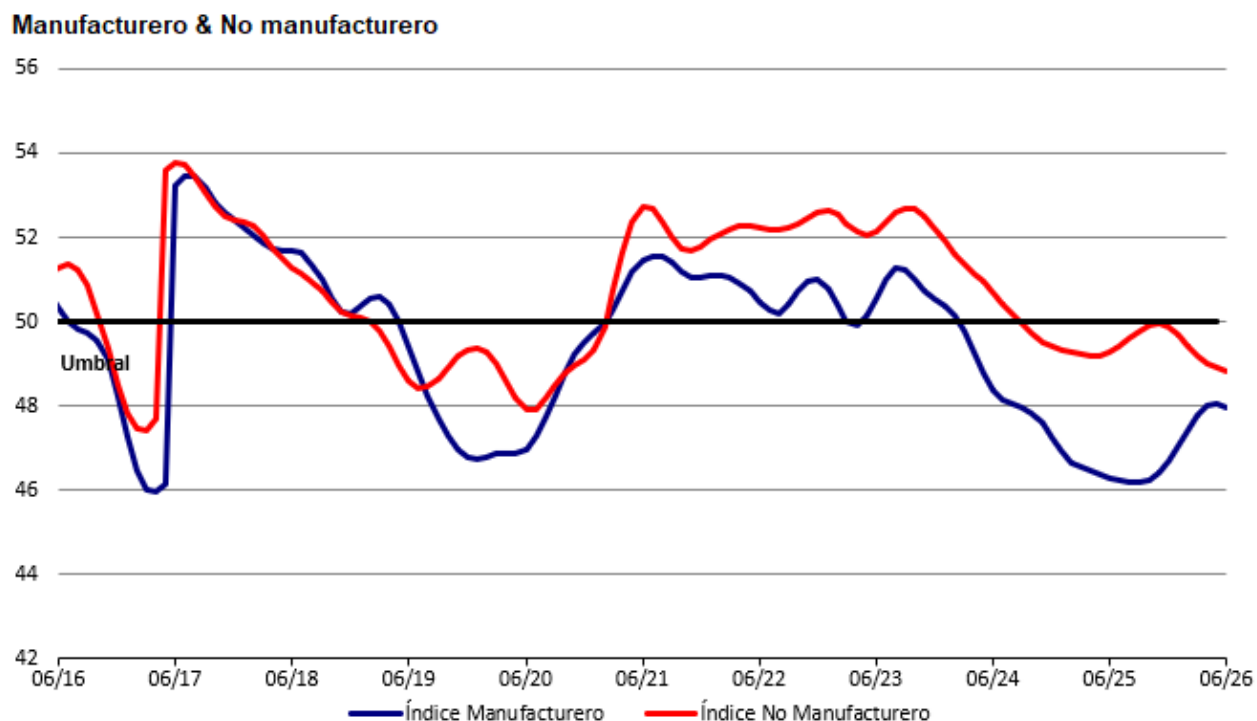
ECONOMÍA EN PUNTO MUERTO

Los resultados de junio de 2026 confirman que tanto la actividad manufacturera como la no manufacturera continúan operando en un entorno de bajo dinamismo, sin señales claras de una recuperación sostenida. En el sector industrial, la mejoría observada en meses previos perdió impulso, prevaleciendo una fase contractiva caracterizada por debilidad en la demanda y la producción. Por su parte, el sector servicios y comercio mostró un desempeño igualmente frágil, con avances aislados en algunos componentes que resultan insuficientes para revertir la desaceleración general. Las trayectorias de ambos indicadores y de sus respectivas tendencias-ciclo apuntan a una estabilización en niveles bajos más que a una reactivación, lo que sugiere que la economía continúa transitando por una etapa de crecimiento débil, con una recuperación aún incipiente y sin fundamentos sólidos que permitan anticipar un cambio de ciclo en el corto plazo.

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a junio de 2026, el índice general registró un **retroceso al pasar de 48.3 a 47.3 puntos**, lo que representa una disminución de (-) 1.0 punto respecto a mayo. Con ello, el indicador acumula veintisiete meses consecutivos en zona de contracción, reflejando la persistencia de un entorno adverso para la actividad industrial. La **serie tendencia-ciclo** también retrocedió ligeramente (-) 0.1 puntos, ubicándose en 48.0 unidades, lo que confirma una pérdida de dinamismo en la trayectoria subyacente del sector. Asimismo, el subíndice ajustado por **tamaño de empresa** disminuyó (-) 1.2 puntos hasta situarse en 50.0 unidades, situándose en el umbral de neutral.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a junio de 2026 **mostró una ligera mejora en el índice general, que pasó de 48.8 a 49.0 puntos**, un avance de 0.2 unidades respecto a mayo, aunque permaneciendo en zona de contracción. La **serie tendencia-ciclo** retrocedió (-) 0.1 puntos hasta ubicarse en 48.8 unidades, lo que confirma que la actividad subyacente continúa debilitándose. Por su parte, la medición ajustada por **tamaño de empresa** avanzó 0.3 puntos, alcanzando 49.6 unidades; sin embargo, permaneció por debajo del umbral de expansión por tercer mes consecutivo, reflejando que la recuperación sigue siendo insuficiente para consolidarse entre los distintos segmentos del sector.

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



Indicador Manufacturero

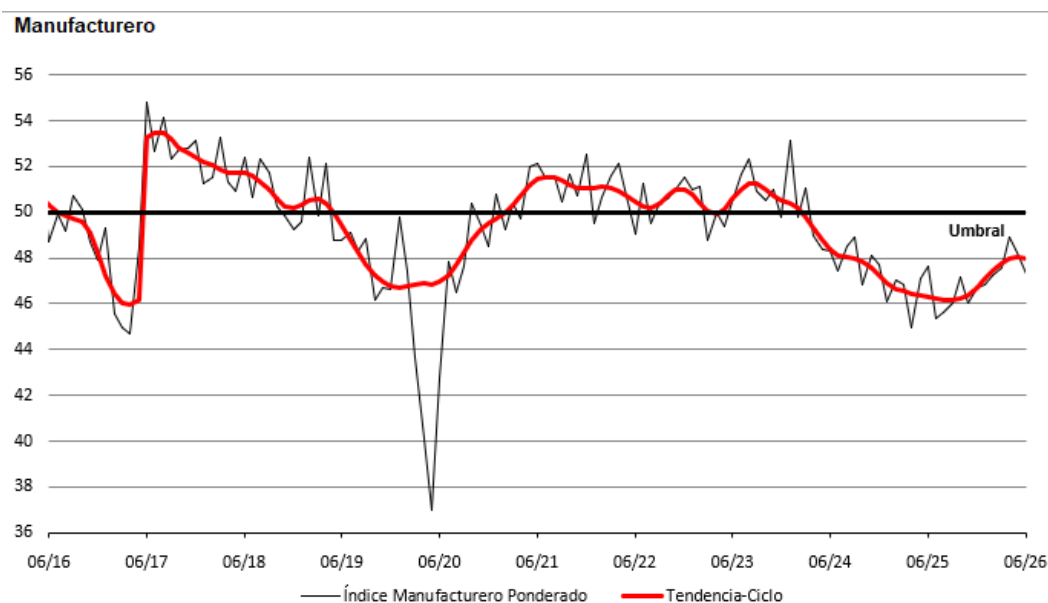
Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a junio de 2026, el índice general registró un **retroceso al pasar de 48.3 a 47.3 puntos**, lo que representa una disminución de (-) 1.0 punto respecto a mayo. Con ello, el indicador acumula veintisiete meses consecutivos en zona de contracción, reflejando la persistencia de un entorno adverso para la actividad industrial. La **serie tendencia-ciclo** también retrocedió ligeramente (-) 0.1 puntos, ubicándose en 48.0 unidades, lo que confirma una pérdida de dinamismo en la trayectoria subyacente del sector. Asimismo, el subíndice ajustado por **tamaño de empresa** disminuyó (-) 1.2 puntos hasta situarse en 50.0 unidades, situándose en el umbral de neutral.

Al interior, los componentes de **nuevos pedidos y producción registraron retrocesos** de (-) 0.5 y (-) 1.3 puntos, respectivamente, manteniéndose ambos en zona de contracción y reflejando una menor fortaleza de la demanda y de la actividad productiva. El **empleo** mostró un ligero avance de 0.3 puntos hasta 46.2 unidades, aunque continúa en terreno contractivo. En contraste, los subíndices de **entrega de productos e inventarios** disminuyeron (-) 1.1 y (-) 1.8 puntos, respectivamente, ubicándose ambos por debajo del umbral de expansión. En conjunto, los datos de junio indican que la tenue mejoría observada en meses anteriores perdió fuerza, manteniendo al sector manufacturero inmerso en una fase contractiva y sin señales claras de una recuperación sostenida.

La gráfica del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondiente a junio de 2026 confirma que la actividad industrial continúa desarrollándose en un entorno de debilidad, aunque con algunos indicios de estabilización respecto a los niveles más bajos observados durante el año pasado. Tanto la serie del índice ponderado como la tendencia-ciclo permanecen por debajo del umbral de expansión (50 puntos), reflejando que el sector sigue inmerso en una fase contractiva.

Si bien en los meses recientes ambas series muestran un ligero repunte respecto a los mínimos registrados a inicios de 2026, la pendiente continúa siendo moderada y aún insuficiente para anticipar un cambio sostenido de tendencia. La permanencia de ambas curvas en terreno contractivo sugiere que la recuperación de la actividad manufacturera sigue siendo incipiente y que el sector continúa enfrentando un entorno de bajo dinamismo, sin señales concluyentes de una transición hacia una fase de expansión.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Mayo´2026	Junio´2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	48.3	47.3	-1.0	Contracción	Más rápida	27
Tendencia-ciclo	48.1	48.0	-0.1	Contracción	Más rápida	28
Ajustado por tamaño de empresa	51.2	50.0	-1.2	Umbral	-	1
Nuevos Pedidos	47.7	47.2	-0.5	Contracción	Más rápida	27
Producción	48.2	46.9	-1.3	Contracción	Más rápida	2
Empleo	45.9	46.2	0.3	Contracción	Menos rápida	29
Entrega de Productos	50.0	48.9	-1.1	Contracción	-	1
Inventarios	50.3	48.5	-1.8	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.

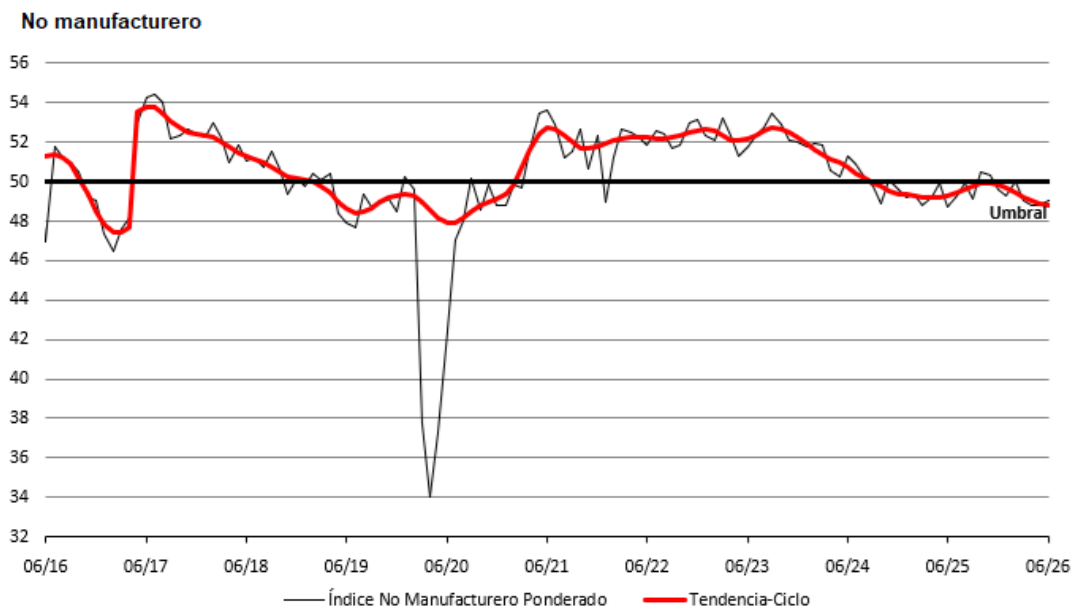
Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a junio de 2026 mostró una ligera mejora en el índice general, que pasó de 48.8 a **49.0 puntos**, un avance de 0.2 unidades respecto a mayo, aunque permaneciendo en zona de contracción. La **serie tendencia-ciclo** retrocedió (-) 0.1 puntos hasta ubicarse en 48.8 unidades, lo que confirma que la actividad subyacente continúa debilitándose. Por su parte, la medición ajustada por **tamaño de empresa** avanzó 0.3 puntos, alcanzando 49.6 unidades; sin embargo, permaneció por debajo del umbral de expansión por tercer mes consecutivo, reflejando que la recuperación sigue siendo insuficiente para consolidarse entre los distintos segmentos del sector.

En el desglose por componentes, se observaron resultados mixtos. **Nuevos pedidos y producción** registraron retrocesos de (-) 0.2 y (-) 0.4 puntos, respectivamente, permaneciendo ambos en zona de contracción y reflejando una demanda aún débil. El **empleo** también disminuyó (-) 0.5 puntos hasta 47.8 unidades, profundizando la fragilidad del mercado laboral. En contraste, el componente de **entrega de productos** avanzó 2.1 puntos hasta 53.0 unidades, consolidándose nuevamente como el único indicador en terreno expansivo. En conjunto, los datos de junio reflejan una actividad no manufacturera que continúa mostrando un desempeño débil, donde las mejoras puntuales en algunos componentes no son suficientes para revertir la pérdida de dinamismo que ha caracterizado al sector durante los últimos meses.

La gráfica del **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a junio de 2026 confirma que la actividad del sector servicios y comercio continúa desarrollándose en un entorno de bajo dinamismo, aunque con señales de estabilización respecto a los meses previos. Tanto la línea del índice ponderado como la tendencia-ciclo permanecen por debajo del umbral de expansión (50 puntos), mostrando una trayectoria prácticamente horizontal en las lecturas más recientes. Este comportamiento sugiere que la desaceleración observada desde inicios del año ha dejado de intensificarse, pero aún no da paso a una recuperación firme. La ausencia de una pendiente ascendente sostenida en ambas series indica que el sector no manufacturero sigue enfrentando dificultades para recuperar tracción, manteniéndose en una fase de crecimiento débil y sin evidencias claras de una transición hacia una 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	Mayo´2026	Junio´2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIIMEF No Manufacturero	48.8	49.0	0.2	Contracción	Menos rápida	4
Tendencia-ciclo	48.9	48.8	-0.1	Contracción	Más rápida	22
Ajustado por tamaño de empresa	49.3	49.6	0.3	Contracción	Menos rápida	3
Nuevos Pedidos	48.6	48.4	-0.2	Contracción	Más rápida	4
Producción	47.8	47.4	-0.4	Contracción	Más rápida	8
Empleo	48.3	47.8	-0.5	Contracción	Más rápida	24
Entrega de Productos	50.9	53.0	2.1	Expansión	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.

Análisis de Coyuntura

Los datos del primer trimestre por el lado de la demanda corroboran la debilidad que mostraron anteriormente los datos que se dieron a conocer por el lado de la oferta. Si bien la demanda interna aportó 1.2 puntos porcentuales al crecimiento anual del PIB, impulsada por el consumo privado (+1.53 pp) y el gasto de gobierno (+0.39 pp), ese dinamismo fue más que neutralizado por las exportaciones netas, que restaron 6.29 puntos porcentuales. El resultado fue un avance anual de apenas 0.24%.

Al interior de la demanda interna, la inversión privada fue el componente más débil, con una contribución negativa de 0.99 puntos porcentuales. En términos trimestrales, queda patente la debilidad: la inversión privada cayó 3.5% vs. el último trimestre del año anterior, mientras que el consumo privado retrocedió 0.80%. El único contrapeso fue la inversión pública, que repuntó 7.88% trimestral en el trimestre, y el gasto de gobierno (1.6% t/t).

Los datos de abril del IGAE apuntan a un rebote de la economía, ante un fuerte avance de la actividad de construcción (arriba 7.6% mensual) y de las manufacturas (+1.2% mensual). En el sector servicios, destaca la expansión del comercio mayorista (2.9% m/m) y minorista (+1.6%). Sin embargo, de acuerdo con los estimados del Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE) del INEGI, el avance de la economía será nulo. Esto modera el optimismo y apunta a que la recuperación será corta. Esto es consistente con el estimado de crecimiento de 1.2% anual para 2026. La economía mexicana opera en punto muerto: sin un catalizador interno visible que permita anticipar una aceleración sostenida.

En materia de precios, la inflación general mostró una moderación en la primera quincena de mayo, al situarse en 3.55% anual. El descenso se explica principalmente por la desaceleración del componente no subyacente que creció únicamente 1.6% anual, derivado de menores precios agropecuarios. No obstante, la inflación subyacente se mantuvo en 4.1% con la inflación de servicios de vivienda y de educación todavía por encima de 5%.

En este contexto, Banxico mantuvo su tasa de referencia sin cambios en 6.5% en junio, en línea con el consenso con un balance de riesgos para la inflación sesgado al alza y, para el crecimiento, a la baja. El tono de la autoridad monetaria sugiere que mantendrá sin cambios la tasa de referencia en lo que resta del año.

De cara al segundo semestre, existen algunas fuentes de incertidumbre. La más inmediata está en el frente comercial. Al inicio formal de las revisiones del TMEC (1º de julio) se une una fecha crítica, el 24 de julio. En esta fecha, en EE. UU. expiran los aranceles de la Sección 122 del Trade Act de 1974, que reemplazó a los IEEPA tras el fallo de la Suprema Corte y que grava bienes generales con un arancel de 10%. Simultáneamente, se espera la determinación de la Sección 301, que podría gravar sectores automotriz y siderúrgico con aranceles adicionales y que, a diferencia de la Sección 122, puede aplicarse sobre bienes que cumplen plenamente las reglas de origen del T-MEC. La Sección 232, que grava acero y aluminio mexicano con 50% sin fecha de vencimiento, permanece como telón de fondo.

El segundo factor de riesgo son las elecciones de medio término en Estados Unidos, programadas para noviembre. Las encuestas actuales asignan una probabilidad de 78% a que los demócratas recuperen la Cámara de Representantes, lo que implicaría una reconfiguración significativa del balance de poder en el Congreso. Este escenario tiende a generar volatilidad de mercado en el período previo al evento, principalmente a través del canal de expectativas sobre la agenda fiscal de la administración Trump. Para México, el resultado tiene implicaciones adicionales sobre la agenda comercial y el tono de la negociación bilateral.

El tercer riesgo es doméstico. En septiembre el gobierno deberá presentar el Paquete Económico 2027, en un contexto fiscal que las calificadoras ya han señalado como deteriorado. La deuda ampliada (SHRFSP) se ubica en 50.2% del PIB tras un incremento de 4.7 puntos en dos años, el déficit fiscal cerró 2025 en 4.9% del PIB y las proyecciones de crecimiento para 2026 superan por poco el 1%. El paquete presupuestal deberá mostrar una trayectoria creíble de consolidación fiscal; de lo contrario, el riesgo de una acción adicional de las calificadoras en el corto plazo se incrementa.

¿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