INDICADOR IMEF

ejecutivos de finanzas

Boletín del Indicador IMEF

Datos de **OCTUBRE 2026**

Publicación: 3 de noviembre de 2026

RESUMEN EJECUTIVO

Mejoría incipiente

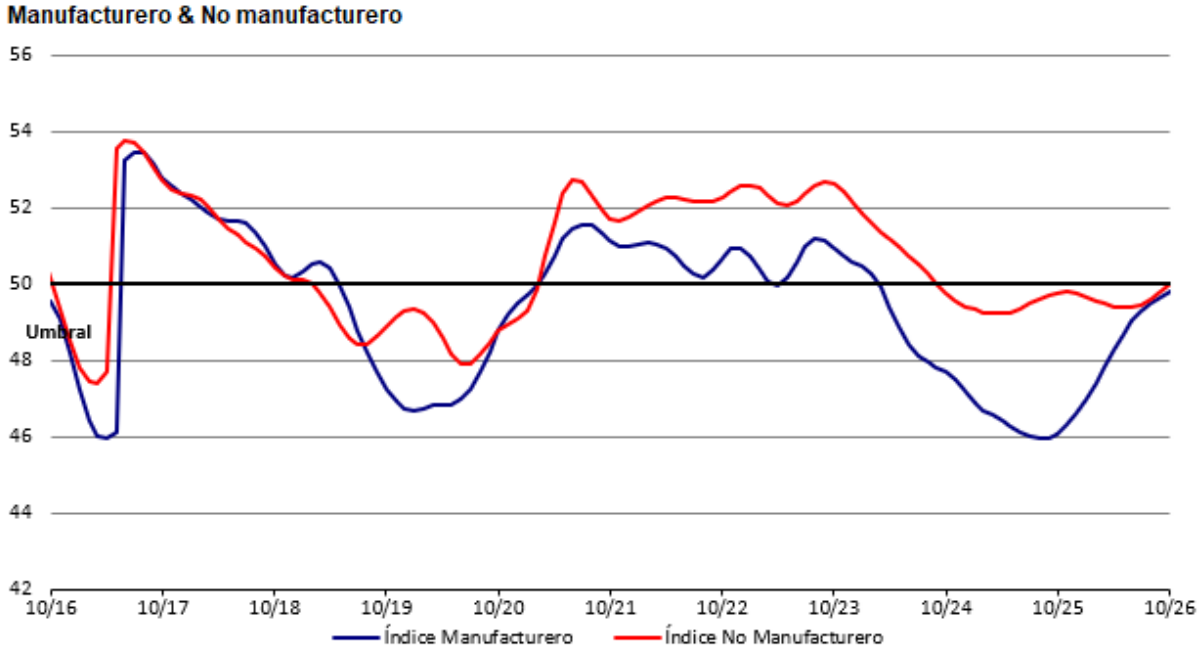
Los resultados de los indicadores IMEF correspondientes a octubre de 2026 sugieren una mejoría incipiente en la actividad económica, luego de un periodo prolongado de debilidad y bajo dinamismo. El sector manufacturero continúa mostrando señales de estabilización, apoyadas en una recuperación de la demanda y el empleo, aunque persisten diferencias entre sus componentes que limitan la fortaleza del avance. Por su parte, el sector no manufacturero presenta una mejoría más generalizada, particularmente en la demanda y la actividad productiva, lo que apunta a una recuperación gradual del comercio y los servicios. En conjunto, ambos indicadores reflejan una moderación de la fase de debilidad y un entorno económico que comienza a mostrar señales más favorables. Sin embargo, la evolución de sus respectivas tendencias-ciclo sugiere que la recuperación todavía es frágil y heterogénea, por lo que aún resulta prematuro confirmar un cambio de ciclo hacia una fase de expansión sólida y sostenida.

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a octubre de 2026, el índice general mostró una ligera mejora al pasar de 49.7 a **49.8 puntos,** un avance marginal de 0.1 unidades respecto a septiembre, manteniéndose muy cercano al umbral de neutralidad, aunque todavía en zona de contracción por trigésimo primer mes consecutivo. La serie **tendencia-ciclo** también avanzó 0.1 puntos hasta ubicarse en 49.8 unidades, lo que sugiere una moderación adicional 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** retrocedió (-) 0.6 puntos hasta 51.1 unidades, aunque permaneció en terreno expansivo, reflejando un desempeño relativamente favorable en algunos segmentos productivos.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a octubre de 2026 mostró una mejora significativa en el índice general, que pasó de 49.7 a **50.6 puntos**, un avance de 0.9 unidades respecto a septiembre, ingresando nuevamente en zona de expansión después de un periodo prolongado de debilidad. La **serie tendencia-ciclo** también avanzó 0.2 puntos hasta ubicarse en 50.0 unidades, alcanzando el umbral de neutralidad, lo que sugiere una moderación en la fase–contractiva y una posible estabilización de la dinámica subyacente del sector. Por su parte, la medición ajustada por **tamaño de empresa** registró un incremento relevante de 2.1 puntos hasta 51.5 unidades, regresando a terreno expansivo y reflejando una mejora más extendida entre los distintos segmentos empresariales.

De acuerdo con las cifras preliminares publicadas por el INEGI (Estimación Oportuna del PIB), la economía mexicana creció 0.9% trimestral en el 3T26, elevando el crecimiento anual a 3.2%. La expansión estuvo impulsada por la industria y los servicios, que compensaron ampliamente la contracción de 0.4% trimestral de las actividades agropecuarias (1.8% anual).

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



Indicador Manufacturero

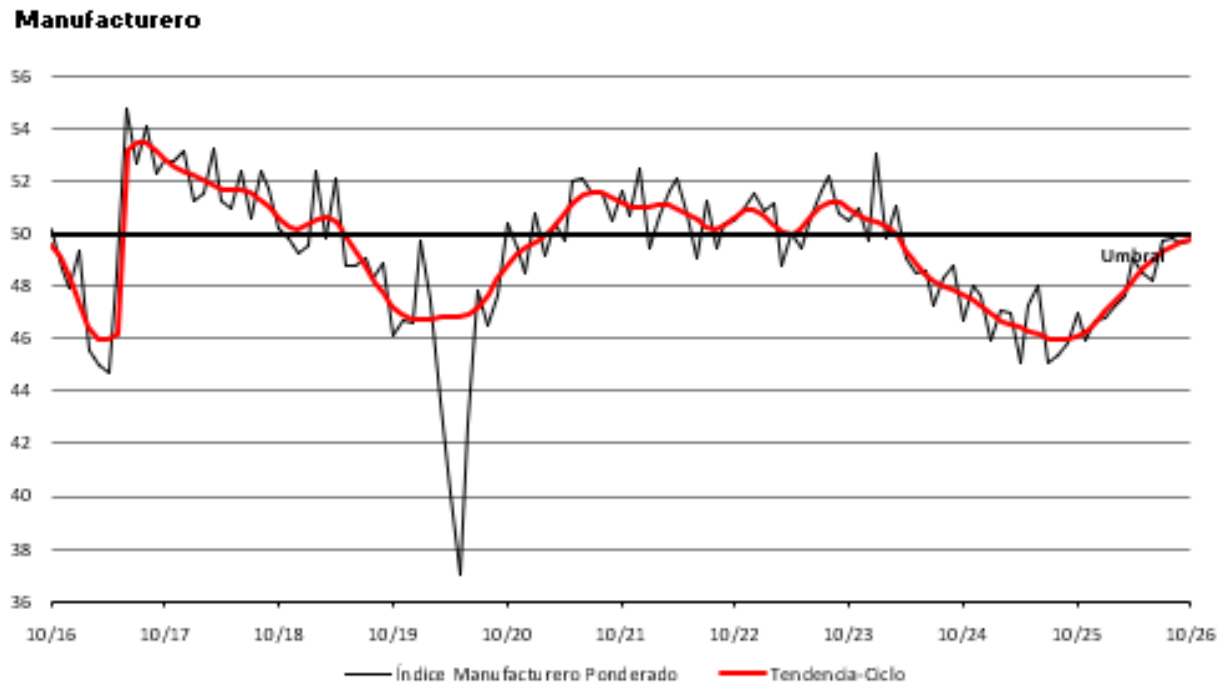
Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a octubre de 2026, el índice general mostró una ligera mejora al pasar de 49.7 a **49.8 puntos**, un avance marginal de 0.1 unidades respecto a septiembre, manteniéndose muy cercano al umbral de neutralidad, aunque todavía en zona de contracción por trigésimo primer mes consecutivo. La serie **tendencia-ciclo** también avanzó 0.1 puntos hasta ubicarse en 49.8 unidades, lo que sugiere una moderación adicional 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** retrocedió (-) 0.6 puntos hasta 51.1 unidades, aunque permaneció en terreno expansivo, reflejando un desempeño relativamente favorable en algunos segmentos productivos.

Al interior, los componentes mostraron señales mixtas. **Nuevos pedidos** registró un avance significativo de 2.3 puntos hasta 52.4 unidades, consolidándose en zona de expansión y sugiriendo una mejora en las perspectivas de demanda. De igual forma, el **empleo** aumentó 2.3 puntos hasta 52.1 unidades, ingresando en terreno expansivo y mostrando una recuperación relevante en el mercado laboral manufacturero. Por su parte, **producción** avanzó 0.8 puntos hasta 48.1 unidades, moderando su ritmo de contracción, aunque todavía por debajo del umbral de expansión. En contraste, **entrega de productos** registró una caída pronunciada de (-) 5.4 puntos hasta 45.5 unidades, regresando a terreno contractivo, mientras que **inventarios** disminuyó (-) 1.2 puntos, aunque se mantuvo en zona de expansión con 50.8 unidades. En conjunto, los datos de octubre sugieren una estabilización gradual de la actividad manufacturera, con avances relevantes en la demanda y el empleo, pero todavía con señales heterogéneas que impiden confirmar una recuperación generalizada y sostenida del sector industrial.

La gráfica del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondiente a octubre de 2026 muestra una continuidad en el proceso de recuperación gradual de la actividad industrial, luego de la prolongada fase de debilidad observada desde mediados de 2023. Tanto la serie del índice ponderado como la tendencia-ciclo mantienen una trayectoria ascendente respecto a los mínimos registrados durante 2025 y se ubican muy cerca del umbral de expansión (50 puntos), reflejando una moderación significativa en la intensidad de la contracción. Este comportamiento sugiere que el sector

manufacturero ha recuperado parte del terreno perdido y comienza a mostrar señales más consistentes de estabilización. Sin embargo, la permanencia de ambas series ligeramente por debajo del umbral de expansión indica que la recuperación aún no se ha consolidado, por lo que será necesario observar una mejora sostenida en los próximos meses antes de confirmar 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	Septiembre´2026	Octubre´2026	Cambio en puntos porcentuales[1/]	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses)[2/]
IIMEF Manufacturero	49.7	49.8	0.1	Contracción	Menos rápida	31
Tendencia-ciclo	49.7	49.8	0.1	Contracción	Menos rápida	32
Ajustado por tamaño de empresa	51.7	51.1	-0.6	Expansión	Menos rápida	8
Nuevos Pedidos	50.1	52.4	2.3	Expansión	Más rápida	3
Producción	47.3	48.1	0.8	Contracción	Menos rápida	3
Empleo	49.8	52.1	2.3	Expansión	-	1
Entrega de Productos	50.9	45.5	-5.4	Contracción	-	1
Inventarios	52.0	50.8	-1.2	Expansión	Menos rápida	6

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 octubre de 2026 mostró una mejora significativa en el índice general, que pasó de 49.7 a **50.6 puntos**, un avance de 0.9 unidades respecto a septiembre, ingresando nuevamente en zona de expansión después de un periodo prolongado de debilidad. La serie **tendencia-ciclo** también avanzó 0.2 puntos hasta ubicarse en 50.0 unidades, alcanzando el umbral de neutralidad, lo que sugiere una moderación en la fase contractiva y una posible estabilización de la dinámica subyacente del sector. Por su parte, la medición ajustada por **tamaño de empresa** registró un incremento relevante de 2.1 puntos hasta 51.5 unidades, regresando a terreno expansivo y reflejando una mejora más extendida entre los distintos segmentos empresariales.

En el desglose por componentes, se observaron avances generalizados. **Nuevos pedidos** registró un incremento de 2.5 puntos hasta 52.4 unidades, ingresando en zona de expansión y sugiriendo una recuperación de la demanda. De igual forma, **producción** avanzó 1.0 punto hasta 50.5 unidades, regresando a terreno expansivo y mostrando una mejora en la actividad operativa. El **empleo** también aumentó 1.1 puntos hasta 49.0 unidades, moderando su ritmo de contracción, aunque todavía por debajo del umbral de expansión. En contraste, **entrega de productos** retrocedió (-) 0.9 puntos hasta 50.3 unidades, aunque logró mantenerse en terreno expansivo. En conjunto, los datos de octubre apuntan a una recuperación más generalizada de la actividad no manufacturera, con avances relevantes en la demanda y la producción, aunque la permanencia de la tendencia-ciclo en el umbral de neutralidad y la debilidad del empleo sugieren que todavía puede ser prematuro confirmar una transición firme hacia una fase de expansión sostenida.

La gráfica del **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a octubre de 2026 muestra una ligera mejoría en la actividad del sector servicios y comercio, después de un periodo prolongado de estancamiento y bajo dinamismo. La línea del índice ponderado logró superar marginalmente el umbral de expansión (50 puntos), mientras que la serie tendencia-ciclo se ubicó prácticamente sobre dicho nivel, mostrando una trayectoria ligeramente ascendente en las lecturas más recientes. Este comportamiento sugiere que la fase de debilidad observada durante los últimos meses comienza a moderarse y que el sector muestra señales incipientes de recuperación. Sin embargo, la trayectoria prácticamente lateral que ambas series han mantenido durante buena parte del año indica que la mejoría todavía es limitada y no permite confirmar un cambio sostenido de tendencia. En este sentido, la evolución reciente apunta a una estabilización de la actividad no manufacturera, aunque aún será necesario observar una mayor persistencia de los avances para anticipar una transición firme hacia una fase expansiva.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Septiembre´2026	Octubre´2026	Cambio en puntos porcentuales[1/]	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses)[2/]
IIMEF No Manufacturero	49.7	50.6	0.9	Expansión	-	1
Tendencia-ciclo	49.8	50.0	0.2	Umbral	-	1
Ajustado por tamaño de empresa	49.4	51.5	2.1	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	49.9	52.4	2.5	Expansión	-	1
Producción	49.5	50.5	1.0	Expansión	-	1
Empleo	47.9	49.0	1.1	Contracción	Menos rápida	28
Entrega de Productos	51.2	50.3	-0.9	Expansión	Menos rápida	8

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

Como de costumbre, el Comité realizó un análisis y discusión sobre la coyuntura económica y sus perspectivas. En lo que respecta a la economía estadounidense, se destacó que la inflación está repuntando y el crecimiento económico posiblemente rondará en una expansión del PIB de 2.3% para 2026. En lo relativo a la política monetaria, el Comité mostró una opinión unánime de que la Reserva Federal tomó la decisión correcta en su última reunión del 28 de octubre al mantener sin cambio a la tasa de fondos federales en un rango de 4.25-4.50%. Sólo queda una reunión de decisión de política monetaria en el año programada para el 9 de diciembre. Las opiniones en nuestra discusión estuvieron divididas, con algunos pensando que la tasa se mantendrá sin variación mientras que otros creen que, dependiendo si la inflación continúa al alza, la Reserva Federal ajustará la tasa de política al alza en 25 puntos base. Finalmente, se destacó el riesgo de que el desarrollo de la Inteligencia Artificial (IA) pudiese desencadenar una burbuja bursátil y financiera.

Dicha burbuja puede darse debido a una sobrevaluación de las acciones tecnológicas y una expansión excesiva de la inversión de capital financiada con deuda. El riesgo es que una vez que estalle la burbuja venga una corrección tecnológica que pueda llevar a una crisis financiera sistémica.

Se revisaron y comentaron diversos indicadores recientes de la actividad económica mexicana. Entre ellos, el Indicador Oportuno de la Actividad Económica a septiembre (3.7% a tasa anual), el IGAE a agosto (3.5% a tasa anual), la actividad mensual industrial a agosto (3.6% a tasa anual), y el crecimiento acumulado enero – septiembre 2026 de las ventas de la ANTAD, que a Tiendas Iguales fue de 1.4% y a Tiendas Totales 3.7%. En lo que respecta al comportamiento de la inversión (formación bruta de capital fijo), julio fue el cuarto mes consecutivo con una tasa mensual anual positiva (6%), después de 19 meses con un registro de tasa negativa. A pesar de este resultado positivo, no hubo unanimidad en el Comité en identificar este comportamiento como un cambio de tendencia. La revisión de todos estos indicadores es congruente con el resultado dado a conocer por el INEGI de la estimación oportuna del PIB al tercer trimestre de 3.2% anual. Ello reflejó cierto dinamismo de la actividad económica. No obstante, el Comité espera un crecimiento del PIB para el año 2026 como un todo de alrededor de 1.5%.

Se destacó el muy buen resultado de las cifras de comercio exterior de los meses de agosto y septiembre, con las exportaciones creciendo en ese último mes al 38% anual, con una expansión de las exportaciones de manufacturas de 39% anual y equipos eléctricos y electrónicos de 95% anual. Ello, a pesar de la incertidumbre que impera sobre la negociación del T-MEC.

En lo relativo a la inflación, con base en el último dato correspondiente a la primera quincena de octubre que registró una inflación anual de 3.62%, el Comité reiteró que la inflación va lentamente a la baja, pero la subyacente no cede del todo, y la convergencia hacia la meta de 3% anual es lenta. La expectativa es que la inflación cierre el año alrededor del 4% anual.

En la discusión sobre la política monetaria del Banco de México, se destacó que, con las últimas decisiones, el Banco de México se ha desacoplado de los movimientos de la Reserva Federal (Fed). Ello ha incidido en una reducción del diferencial entre las tasas de política de los dos bancos centrales, lo que se ha traducido en presiones sobre el tipo de cambio. Sin embargo, con la última decisión del Fed, el diferencial permanece en 250 puntos base. La siguiente fecha de decisión del Banco de México es el 5 de noviembre y el Comité consideró que lo más probable es que la Junta de Gobierno decida mantener en 6.5% la tasa de política monetaria.

Finalmente se abordó la discusión sobre las finanzas públicas. El PEF que deberá aprobar la Cámara de Diputados antes del 15 de noviembre, apunta a que es un presupuesto que no tiene márgenes de maniobra para acomodar algún shock inesperado. El llamado “espacio fiscal” que queda una vez descontando los gastos ineludibles que son las participaciones, subsidios y transferencias (programas sociales), el gasto en pensiones y el costo financiero, además de los apoyos que se seguirán canalizando a PEMEX, es muy reducido. Además, hay que considerar que 2027 enfrentará presiones adicionales de gasto derivadas de la elección intermedia. También se comentó que las principales calificadoras están muy atentas al esfuerzo fiscal y al crecimiento económico. Se consideró que los años 2027 y 2028 son cruciales para hacer ajustes fiscales significativos y tener mayores tasas de crecimiento y control del endeudamiento público, de lo contrario en 2029 se podría perder el grado de inversión.

¿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 3 (martes)*
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

imef ejecutivos de finanzas

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