

Datos de **DICIEMBRE 2025**

Publicación: 2 de enero 2026

RESUMEN EJECUTIVO

CIERRE DE AÑO SIN TRACCIÓN

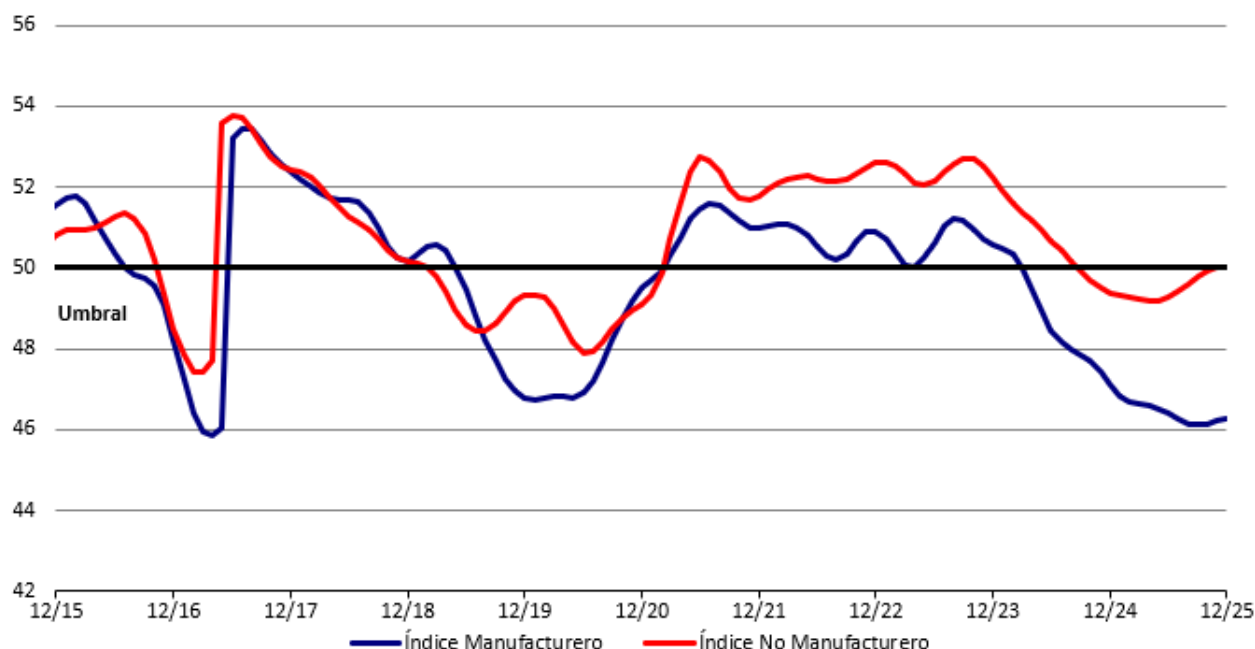
En diciembre de 2025, tanto el indicador manufacturero como el No Manufacturero mostraron señales de debilidad y pérdida de tracción. El sector manufacturero se mantuvo en una fase contractiva prolongada, con una mejora marginal que no logró traducirse en una reversión del ciclo, lo que refleja una falta de fundamentos sólidos para una recuperación sostenida. Por su parte, el sector No Manufacturero, que en meses anteriores había superado el umbral de expansión, volvió a mostrar signos de enfriamiento, con una dinámica operativa que se desacelera y limita la consolidación de una fase expansiva. En conjunto, los resultados apuntan a una economía que cierra el año sin un impulso claro, en un contexto de fragilidad estructural tanto en la industria como en los servicios.

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a diciembre de 2025, se observa una ligera mejora en el índice general, que pasó de 45.8 a **46.2 puntos**, lo que representa un avance de 0.4 unidades respecto a noviembre. El indicador acumula veintiún meses consecutivos en zona de contracción, reflejando un debilitamiento prolongado del sector industrial. La **serie tendencia-ciclo** también registró un incremento marginal de 0.1 puntos, alcanzando 46.3 unidades, lo que sugiere una desaceleración menos intensa, aunque sin señales firmes de cambio de ciclo. En contraste, el subíndice ajustado por tamaño de empresa retrocedió 0.7 puntos para ubicarse en 46.5 unidades, acentuando la heterogeneidad entre segmentos productivos.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a diciembre de 2025 registró un retroceso en el índice general, que bajó de 50.3 a **49.5 puntos**, saliendo de la zona de expansión y ubicándose nuevamente en terreno contractivo. La serie tendencia-ciclo se mantuvo sin cambios en 50.0 puntos, justo en el umbral, lo que refleja una pausa en el proceso de recuperación observado en meses anteriores. La medición ajustada por **tamaño de empresa** también mostró una leve disminución de 0.3 puntos, aunque se mantuvo en expansión con 50.9 unidades.

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

Manufacturero & No manufacturero



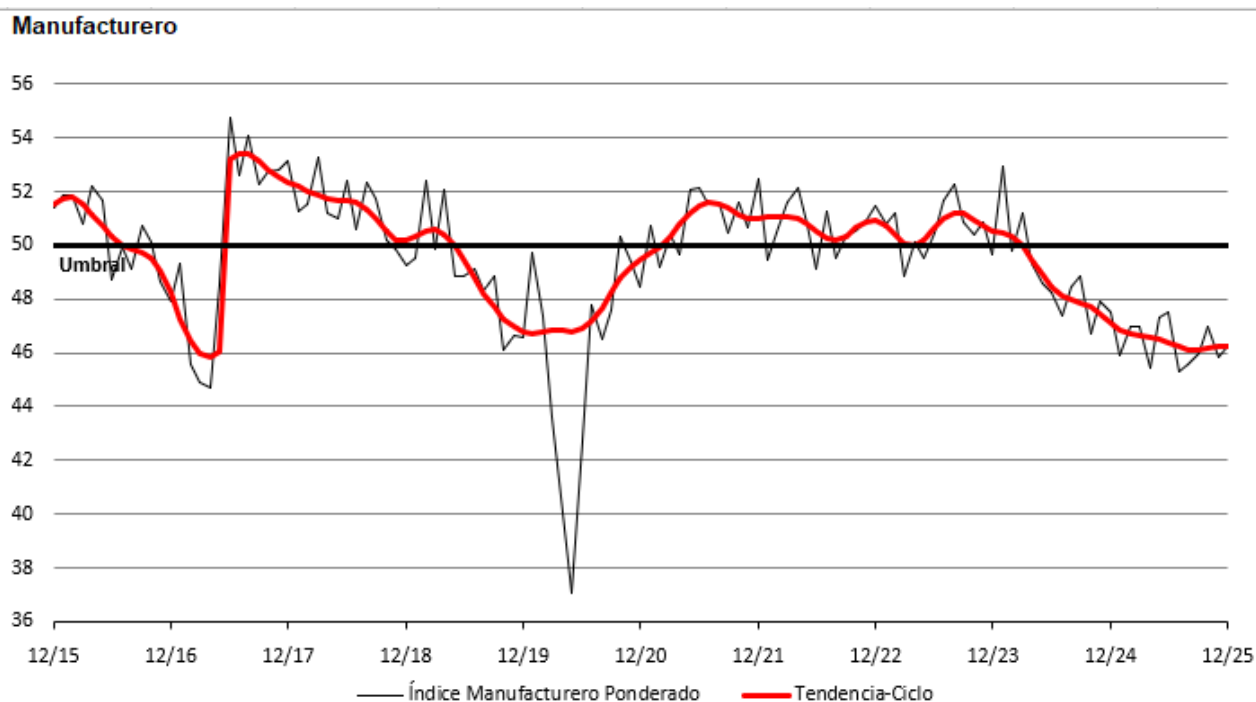
Indicador IMEF Manufacturero

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a diciembre de 2025, se observa una ligera mejora en el índice general, que pasó de 45.8 a **46.2 puntos**, lo que representa un avance de 0.4 unidades respecto a noviembre. El indicador acumula veintiún meses consecutivos en zona de contracción, reflejando un debilitamiento prolongado del sector industrial. La serie **tendencia-ciclo** también registró un incremento marginal de 0.1 puntos, alcanzando 46.3 unidades, lo que sugiere una desaceleración menos intensa, aunque sin señales firmes de cambio de ciclo. En contraste, el subíndice ajustado por **tamaño de empresa** retrocedió 0.7 puntos para ubicarse en 46.5 unidades, acentuando la heterogeneidad entre segmentos productivos.

Al interior, los componentes de **Nuevos Pedidos y Producción** mostraron caídas adicionales de (-) 0.6 y (-) 0.2 puntos, respectivamente, prolongando su permanencia en zona contractiva. No obstante, el subíndice de **Empleo** repuntó 0.8 puntos, alcanzando 44.9 unidades, lo que indica una contracción menos severa en el mercado laboral. **Inventarios** también mostraron una mejora de 2.3 puntos hasta 45.8 unidades, mientras que **Entrega de Productos**, aunque se mantuvo en expansión, se redujo 2.4 puntos para ubicarse en 50.4 unidades. En conjunto, los datos de diciembre muestran un sector manufacturero que sigue operando con debilidad estructural, aunque con algunos indicios de estabilización, sin que ello represente aún una reversión clara del ciclo contractivo.

La gráfica del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondiente a diciembre de 2025 confirma la persistencia de un entorno industrial contractivo y sin señales claras de reversión. Tanto la serie del índice ponderado como la tendencia-ciclo continúan firmemente por debajo del umbral de expansión (50 puntos), y su comportamiento en los meses recientes muestra una estabilización en niveles bajos, sin una pendiente claramente ascendente. Esta evolución sugiere que el repunte observado a mediados del año perdió fuerza hacia el cierre de 2025. La falta de impulso en ambas curvas reafirma que la actividad manufacturera se mantiene contenida en una fase de debilidad estructural, sin una base sólida que permita anticipar una recuperación sostenida en el corto plazo.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Nov'2025	Dic'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	45.8	46.2	0.4	Contracción	Menos rápida	21
Tendencia-ciclo	46.2	46.3	0.1	Contracción	Menos rápida	21
Ajustado por tamaño de empresa	47.2	46.5	-0.7	Contracción	Más rápida	16
Nuevos Pedidos	44.5	43.9	-0.6	Contracción	Más rápida	21
Producción	44.8	44.6	-0.2	Contracción	Más rápida	21
Empleo	44.1	44.9	0.8	Contracción	Menos rápida	23
Entrega de Productos	52.8	50.4	-2.4	Expansión	Menos rápida	3
Inventarios	43.5	45.8	2.3	Contracción	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.

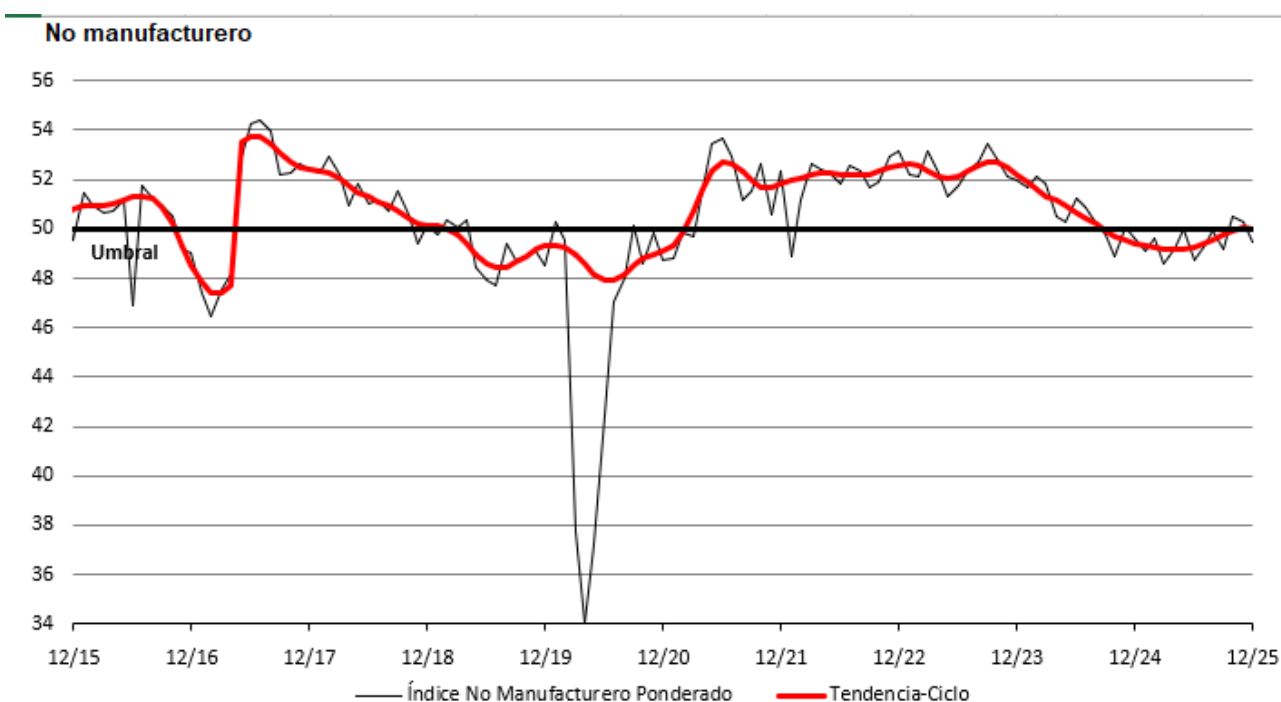
Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a diciembre de 2025 registró un retroceso en el índice general, que bajó de 50.3 a **49.5 puntos**, saliendo de la zona de expansión y ubicándose nuevamente en terreno contractivo. La serie **tendencia-ciclo** se mantuvo sin cambios en 50.0 puntos, justo en el umbral, lo que refleja una pausa en el proceso de recuperación observado en meses anteriores. La medición ajustada por **tamaño de empresa** también mostró una leve disminución de 0.3 puntos, aunque se mantuvo en expansión con 50.9 unidades.

La mayoría de los componentes del Indicador IMEF No Manufacturero mostraron señales de debilidad. **Nuevos Pedidos** cayó de forma significativa en 2.3 puntos, colocándose en 48.9 unidades, mientras que **Producción** retrocedió 0.7 puntos hasta 48.7. El componente de **Empleo** también mostró un deterioro relevante, al bajar 1.8 puntos y cerrar el mes en 47.8 unidades, su nivel más bajo desde inicios del segundo semestre. En contraste, el subíndice de **Entrega de Productos** fue el único con desempeño positivo, al avanzar 1.8 puntos y alcanzar 52.3 unidades, manteniéndose como el componente con mejor desempeño. Los datos de diciembre revelan un enfriamiento en la actividad del sector no manufacturero, que tras superar brevemente el umbral de expansión, vuelve a mostrar signos de fragilidad operativa y pérdida de tracción.

La gráfica del **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a diciembre de 2025 muestra una pérdida de impulso en el proceso de recuperación del sector servicios y comercio. Si bien la línea del índice ponderado está por abajo del umbral de expansión, la tendencia-ciclo se estabiliza justo en el nivel de 50 puntos, sin registrar un avance adicional. Este comportamiento sugiere que la dinámica subyacente del sector se ha desacelerado, luego del repunte observado en meses anteriores. La ausencia de una pendiente claramente ascendente en ambas series indica que el ritmo de mejora se ha contenido, y que la economía terciaria enfrenta dificultades para consolidar una fase expansiva sólida al cierre del año.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Nov'2025	Dic'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	50.3	49.5	-0.8	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	50.0	50.0	0.0	Umbral	-	2
Ajustado por tamaño de empresa	51.2	50.9	-0.3	Expansión	Menos rápida	3
Nuevos Pedidos	51.2	48.9	-2.3	Contracción	-	1
Producción	49.4	48.7	-0.7	Contracción	Más rápida	2
Empleo	49.6	47.8	-1.8	Contracción	Más rápida	18
Entrega de Productos	50.5	52.3	1.8	Expansión	Más rápida	21

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.

¿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 2 (lunes)	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
Alejandro Cavazos
Alejandro Padilla
Alexis Milo
Ana Luisa Aguilar
Carlos Hurtado
Daniel Garcés
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 Zermeno
Rodrigo Barros
Sergio Luna
Víctor Manuel Herrera



Consejo Directivo Nacional 2025

Presidente Nacional

Gabriela Gutiérrez Mora

Presidente del Consejo Técnico

Vicente López Portillo

www.indicadorimef.org.mx