

Datos de **FEBRERO 2025**

Publicación: 3 de marzo de 2025

RESUMEN EJECUTIVO

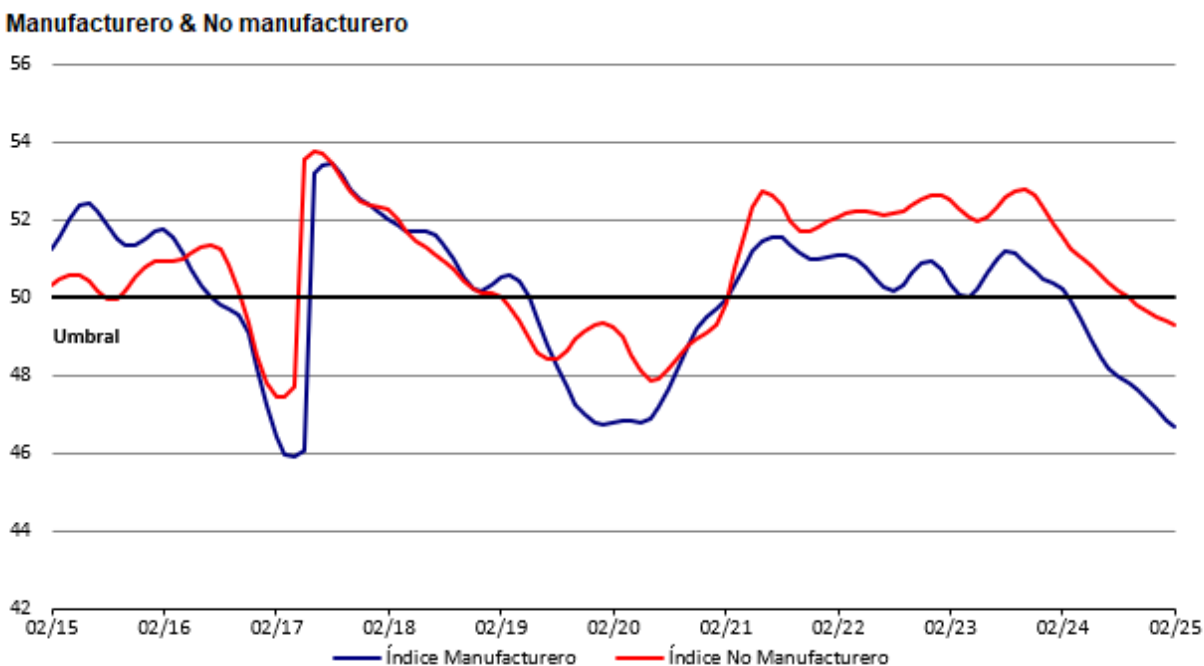
Se perfila contracción

Los datos de los indicadores **IMEF Manufacturero** y **No Manufacturero** de febrero sugieren la persistencia del estancamiento económico observado en los últimos meses. Ambos indicadores registran niveles que señalan una ausencia de expansión económica respecto al mes de enero; sus respectivos niveles se sitúan en zona de contracción. Este resultado es consistente con la constante señal mostrada por los Indicadores en los últimos reportes, la cual nos ha advertido de un débil ritmo de crecimiento económico.

El **Indicador IMEF Manufacturero** aumentó 1.0 punto respecto al mes de enero, situándose por onceavo mes consecutivo en zona de contracción (47.0<50). Las series de tendencia-ciclo y ajustado por tamaño de empresa también se mantuvieron por debajo de la zona de expansión con niveles de 46.7 y 48.9 respectivamente. En conjunto, la señal es firme. Esto es, las cifras reflejan que la contracción del sector manufacturero prevalece, y se prolonga en estos primeros meses del año.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** aumentó marginalmente 0.3 puntos, ubicándose en 49.5 unidades. La serie tendencia-ciclo bajó (-) 0.1 puntos, cerrando en 49.3 unidades, mientras que la ajustada por tamaño de empresa se contrajo (-) 0.7 puntos, a 48.5 unidades. Las tres mediciones fluctúan ligeramente por debajo del umbral de 50.0 unidades, por lo que la lectura es de una ausencia de expansión o un débil impulso en el sector servicios y de comercio. Con esta información, podemos adelantar que, luego de haber sido el motor del dinamismo económico duramente gran parte de la recuperación económica después de la pandemia, los indicadores de servicios y comercio están mandando una señal de mayor debilidad, sugiriendo que la expansión de estos sectores no es robusta en este inicio de 2025.

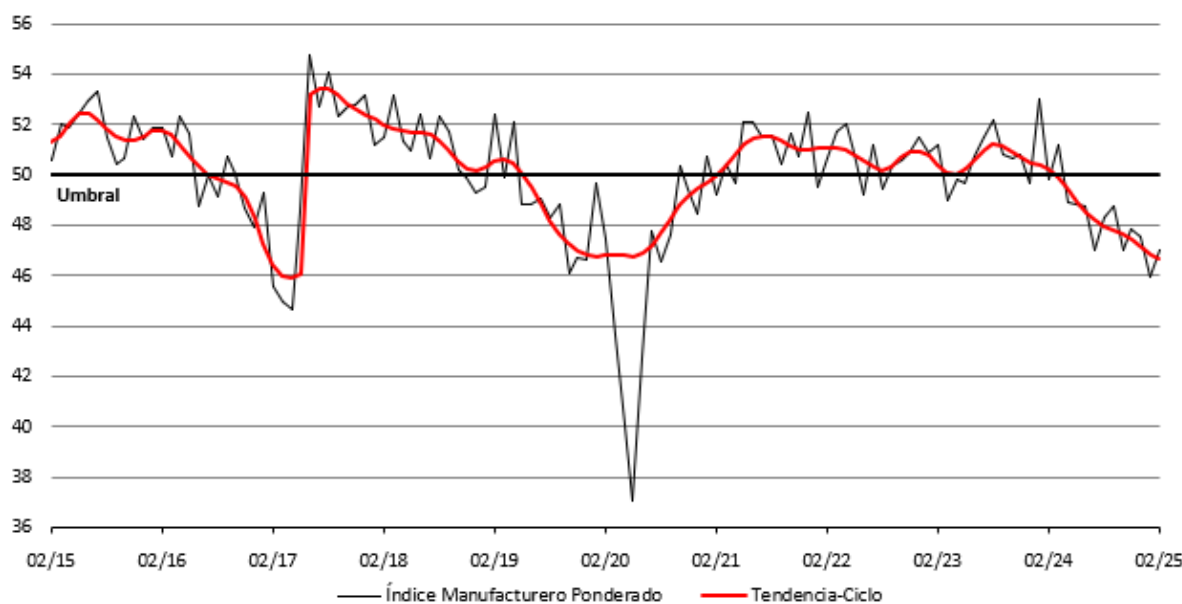
Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero aumentó 1.0 punto respecto al mes de enero, situándose por onceavo mes consecutivo en zona de contracción ($47.0 < 50$). Las series de tendencia-ciclo y ajustado por tamaño de empresa también se mantuvieron por debajo de la zona de expansión con niveles de 46.7 y 48.9 respectivamente. En conjunto, la señal es firme. Esto es, las cifras reflejan que la contracción del sector manufacturero prevalece, y se prolonga en estos primeros meses del año.

En su interior, sólo el componente de Empleo disminuyó (-) 0.5 puntos, cerrando en 46.4 unidades. El resto registró un avance frente al mes de enero. El componente de Nuevos Pedidos se situó en 44.6 unidades, con un incremento de 1.6 puntos. El componente de Entrega de Productos aumentó 3.7 puntos (51.7 unidades), y el de Inventarios lo hizo en 2.5 puntos (pero cerrando en zona de contracción 46.9 unidades). Igualmente, Producción subió 2.8 puntos, aunque sigue registrando un nivel de contracción de 45.6 unidades.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

| Índice | Ene'2025 | Feb'2025 | Cambio en puntos porcentuales ^{1/} | Dirección | Tasa de Cambio | Tendencia (meses) ^{2/} |
|--------------------------------|----------|----------|---|-------------|----------------|---------------------------------|
| IIMEF Manufacturero | 46.0 | 47.0 | 1.0 | Contracción | Menos rápida | 11 |
| Tendencia-ciclo | 46.8 | 46.7 | -0.1 | Contracción | Más rápida | 12 |
| Ajustado por tamaño de empresa | 49.3 | 48.9 | -0.4 | Contracción | Más rápida | 6 |
| Nuevos Pedidos | 43.0 | 44.6 | 1.6 | Contracción | Menos rápida | 11 |
| Producción | 42.8 | 45.6 | 2.8 | Contracción | Menos rápida | 11 |
| Empleo | 46.9 | 46.4 | -0.5 | Contracción | Más rápida | 13 |
| Entrega de Productos | 48.0 | 51.7 | 3.7 | Expansión | - | 1 |
| Inventarios | 44.4 | 46.9 | 2.5 | Contracción | Menos rápida | 3 |

1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.

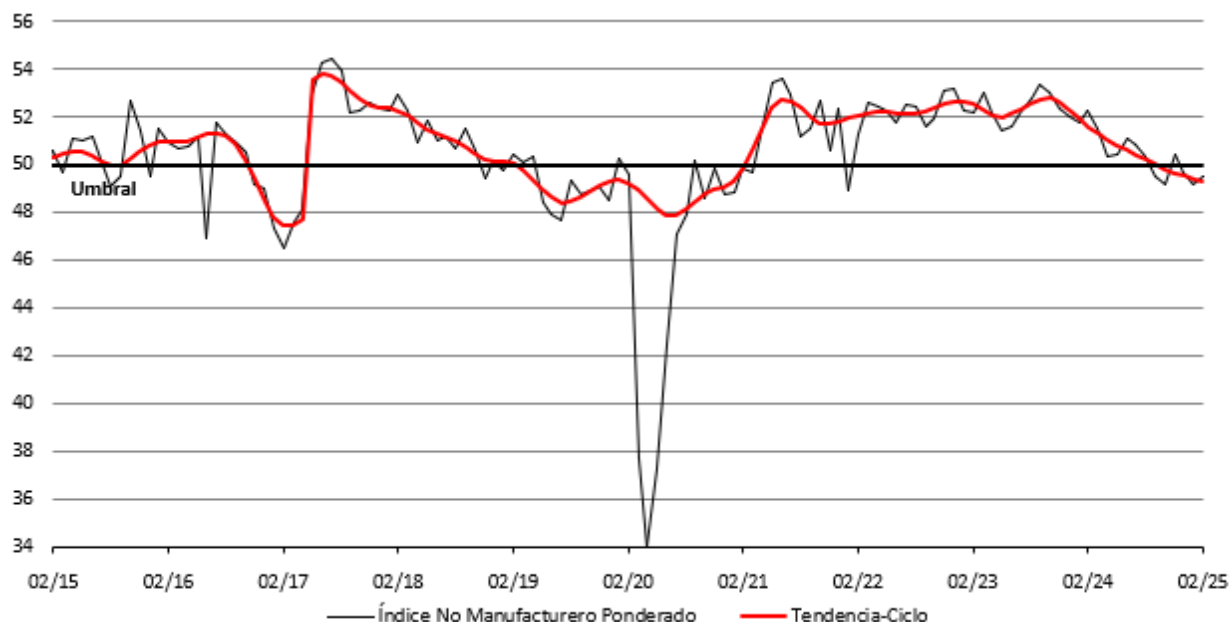
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero aumentó marginalmente 0.3 puntos, ubicándose en 49.5 unidades. La serie tendencia-ciclo bajó (-) 0.1 puntos, cerrando en 49.3 unidades, mientras que la ajustada por tamaño de empresa se contrajo (-) 0.7 puntos, a 48.5 unidades. Las tres mediciones fluctúan ligeramente por debajo del umbral de 50.0 unidades, por lo que la lectura es de una ausencia de expansión o un débil impulso en el sector servicios y de comercio. Con esta información, podemos adelantar que, luego de haber sido el motor del dinamismo económico duramente gran parte de la recuperación económica después de la pandemia, los indicadores de servicios y comercio están mandando una señal de mayor debilidad, sugiriendo que la expansión de estos sectores no es robusta en este inicio de 2025.

En detalle, tanto el componente de Nuevos Pedidos como el de Producción registraron aumentos de 1.3 y 1.6 puntos respectivamente. Ambos indicadores se encuentran por debajo de la zona de expansión (<50), al situarse en 49.4 (Nuevos Pedidos) y 49.1 (Producción). El componente de Empleo cerró con una ligera caída de (-) 0.2 puntos frente al mes anterior, con un nivel de 48.4 unidades. Igualmente, Entrega de Productos disminuyó (-) 2.4 puntos, situándose en 51.1 unidades.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

| Índice | Ene'2025 | Feb'2025 | Cambio en puntos porcentuales ^{1/} | Dirección | Tasa de Cambio | Tendencia (meses) ^{2/} |
|--------------------------------|----------|----------|---|-------------|----------------|---------------------------------|
| IIMEF No Manufacturero | 49.2 | 49.5 | 0.3 | Contracción | Menos rápida | 3 |
| Tendencia-ciclo | 49.4 | 49.3 | -0.1 | Contracción | Más rápida | 5 |
| Ajustado por tamaño de empresa | 49.2 | 48.5 | -0.7 | Contracción | Más rápida | 3 |
| Nuevos Pedidos | 48.1 | 49.4 | 1.3 | Contracción | Menos rápida | 2 |
| Producción | 47.5 | 49.1 | 1.6 | Contracción | Menos rápida | 3 |
| Empleo | 48.6 | 48.4 | -0.2 | Contracción | Más rápida | 8 |
| Entrega de Productos | 53.5 | 51.1 | -2.4 | Expansión | Menos rápida | 11 |

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 la Coyuntura

El año pasado fue un periodo de transición para la economía mexicana, que pasó de crecer a tasas superiores al 3% en cada año de 2021-2023 a expandirse en solo 1.2%. La significativa desaceleración de la actividad productiva fue resultado de un menor dinamismo generalizado en las fuentes de crecimiento. El consumo creció a menor ritmo en 2024 que en años previos, reflejando sobre todo un descenso en las compras de bienes importados. La inversión perdió fuerza a partir de la segunda mitad del año, siguiendo el patrón que típicamente se observa en años en que se celebran elecciones presidenciales. Las exportaciones mostraron debilidad, en un entorno de atonía del sector manufacturero estadounidense. Los indicadores oportunos disponibles apuntan a que la debilidad de la economía se extendió a la parte inicial de 2025.

En materia de inflación, 2024 también fue un periodo de transición. La inflación general se redujo de 4.7% al cierre de 2023 a 4.2% al final de 2024, mientras que la inflación subyacente disminuyó de 5.1% a 3.7% en el mismo periodo. El descenso de la inflación ha continuado en la parte inicial de 2025: en enero la inflación general se ubicó en 3.6%, su menor nivel desde inicios de 2021. En el entorno de menor inflación, la tasa de política monetaria comenzó a reducirse el año pasado y ha continuado bajando en lo que va de 2025. En los mercados financieros destaca la depreciación registrada por el tipo de cambio a partir de la segunda mitad de 2024, con lo que pasó de los niveles atípicamente apreciados observados desde 2023 a niveles más alineados con su comportamiento de largo plazo.

La información existente apunta a que en lo que resta de 2025 se extenderán las principales tendencias observadas a lo largo de 2024. El recorte al gasto público programado para este año y la incertidumbre sobre el ambiente doméstico y externo para la inversión restarán fuerza al crecimiento de la actividad. El menor dinamismo de la demanda agregada facilitará la consolidación de la inflación en niveles menores a los de años previos, dando paso a reducciones adicionales de las tasas de interés. Los mercados seguirán de cerca la implementación del ajuste fiscal programado para este año, así como la evolución de la relación comercial entre México y Estados Unidos: la materialización de las amenazas de aranceles a las exportaciones mexicanas implicaría un considerable efecto negativo para la actividad productiva y la estabilidad financiera en el país.

¿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 2025:

| | | | |
|---------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|
| Enero 2 (jueves)* | Abril 1 (martes) | Julio 1 (martes) | Octubre 1 (miércoles) |
| Febrero 4 (martes)* | Mayo 2 (viernes)* | Agosto 1 (viernes) | Noviembre 3 (lunes) |
| Marzo 3 (lunes) | Junio 2 (lunes) | Sept. 1 (lunes) | Diciembre 1 (lunes) |

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 Zermeño

Rodrigo Barros

Sergio Luna

Víctor Manuel Herrera



Consejo Directivo Nacional 2025

Presidente Nacional

Gabriela Gutiérrez Mora

Presidente del Consejo Técnico

Vicente López Portillo

Dirección General

Gerardo González

www.indicadorimef.org.mx