

Datos de **MARZO 2025**

Publicación: 1 de abril de 2025

RESUMEN EJECUTIVO

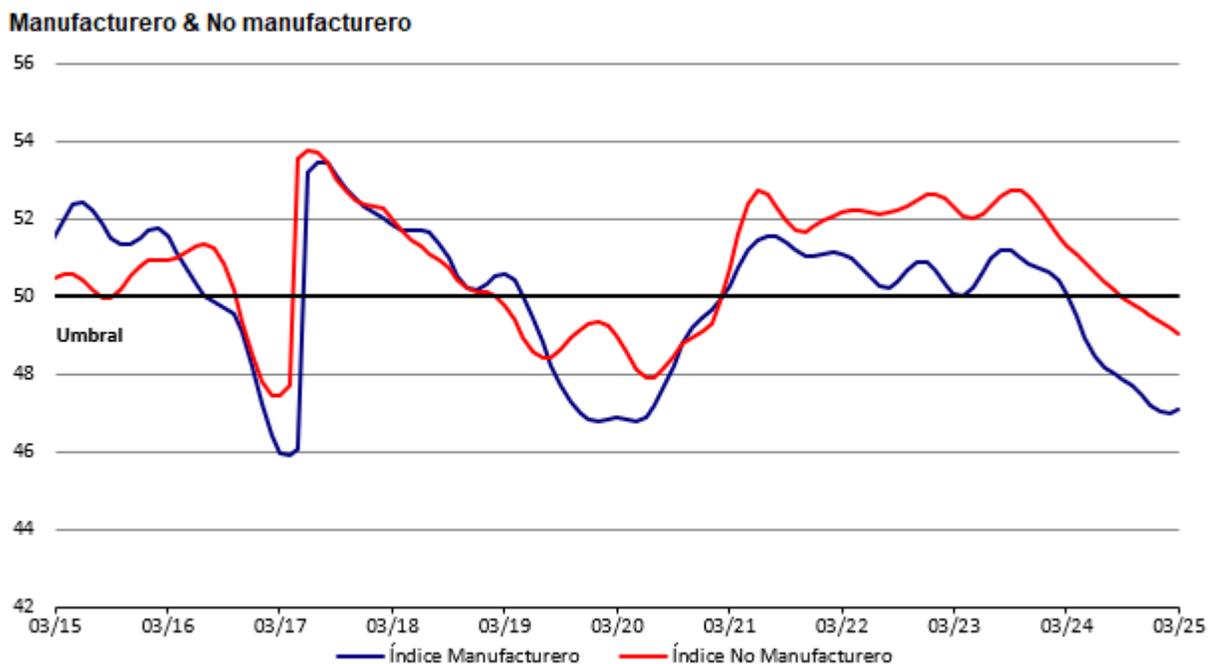
Se confirma contracción

Los datos de los **indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero** de marzo sugieren la persistencia del estancamiento económico observado en los últimos meses. De hecho, ambos indicadores registraron niveles que señalan una ausencia de expansión económica respecto al mes de febrero; sus respectivos niveles se sitúan en zona de contracción. Este resultado se suma a la señal mostrada por los Indicadores en los últimos dos meses, la cual nos ha advertido de un débil ritmo de crecimiento económico. Así, agregando los resultados de los primeros tres meses del año, podemos concluir que los Indicadores IMEF Manufacturero y no Manufacturero confirman que la economía enfrenta una contracción económica en el primer trimestre de 2025.

El **Indicador IMEF Manufacturero** aumentó 0.1 punto respecto al mes de marzo, y se situó por doceavo mes consecutivo en zona de contracción ($47.2 < 50$). Las series de tendencia-ciclo y ajustado por tamaño de empresa se mantuvieron por debajo de la zona de expansión con niveles de 47.1 y 49.5 respectivamente. En conjunto, la señal es contundente, las cifras reflejan que la contracción del sector manufacturero prevalece, y se prolonga en estos primeros meses del año.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** disminuyó (-) 1.0 punto, ubicándose en 48.6 unidades. La serie tendencia-ciclo bajó (-) 0.2 puntos, cerrando en 49.0, mientras que la ajustada por tamaño de empresa se contrajo (-) 1.0 punto, con 46.7 unidades. Las tres mediciones fluctúan por debajo del umbral de 50.0 unidades, por lo que la lectura es de una ausencia de expansión en el sector servicios y de comercio. De esta manera, podemos adelantar que los indicadores de servicios y comercio están mandando una señal de contracción en estos primeros tres meses del año, sugiriendo que la expansión de estos sectores observada a lo largo de los últimos cuatro años está por pausar.

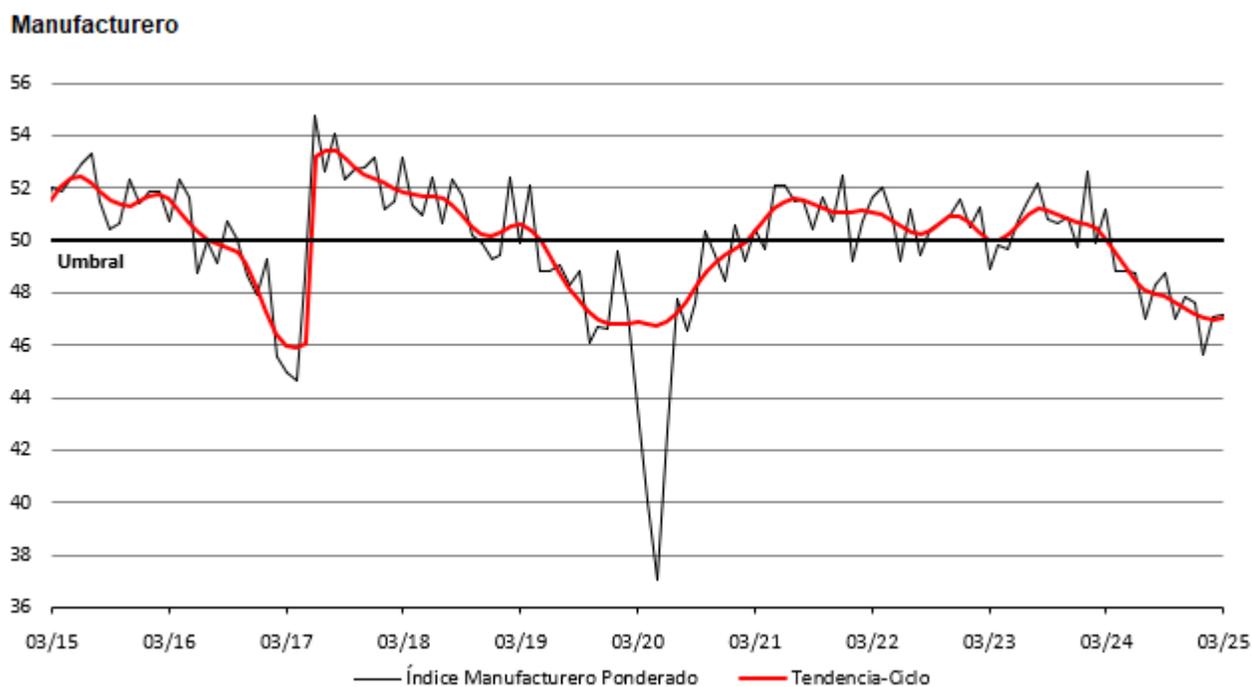
Gráfica 1: Tendencia-ciclo de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero aumentó 0.1 punto respecto al mes de febrero, y se situó por doceavo mes consecutivo en zona de contracción ($47.2 < 50$). Las series de tendencia-ciclo y ajustado por tamaño de empresa se mantuvieron por debajo de la zona de expansión con niveles de 47.1 y 49.5 respectivamente. En conjunto, la señal es contundente, las cifras reflejan que la contracción del sector manufacturero prevalece, y se prolonga en estos primeros meses del año.

En su interior, el componente de Nuevos pedidos aumentó 1.3 puntos, pero cerrando en 45.3 unidades, zona de contracción. Igualmente, el componente de Inventarios se incrementó en 3.5 puntos, alcanzando un nivel de 50.6 unidades. Los componentes de Producción, Empleo, y Entrega de Productos disminuyeron respecto al mes de febrero, con niveles de 44.26 46.4, y 50.2 respectivamente. Sin duda, tanto el cambio mensual del indicador como el nivel de todos los componentes confirman la contracción del sector manufacturero en el mes, y la persistencia de su estancamiento.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo

Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Feb'2025	Mar'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	47.1	47.2	0.1	Contracción	Menos rápida	12
Tendencia-ciclo	47.0	47.1	0.1	Contracción	Menos rápida	12
Ajustado por tamaño de empresa	49.5	49.5	0.0	Contracción	Igual	7
Nuevos Pedidos	44.0	45.3	1.3	Contracción	Menos rápida	12
Producción	45.2	44.6	-0.6	Contracción	Más rápida	12
Empleo	47.0	46.4	-0.6	Contracción	Más rápida	14
Entrega de Productos	52.5	50.2	-2.3	Expansión	Menos rápida	2
Inventarios	47.1	50.6	3.5	Expansión	-	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.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó (-) 1.0 puntos, ubicándose en 48.6 unidades. La serie tendencia-ciclo bajó (-) 0.2 puntos, cerrando en 49.0, mientras que la ajustada por tamaño de empresa se contrajo (-) 1.0 puntos, con 46.7 unidades. Las tres mediciones fluctúan por debajo del umbral de 50.0 unidades, por lo que la lectura es de una ausencia de expansión en el sector servicios y de comercio. De esta manera, podemos adelantar que los indicadores de servicios y comercio están mandando una señal de contracción en estos primeros tres meses del año, sugiriendo que la expansión de estos sectores observada a lo largo de los últimos cuatro años está por pausar.

Todos los componentes detrás del Indicador no Manufacturero disminuyeron respecto al mes de febrero. El componente de Nuevos Pedidos y el de Producción registraron caídas de (-)1.8 y (-) 1.0 puntos respectivamente – ambos cerrando por cuarto mes consecutivo en zona de contracción. Empleo disminuyó (-) 1.3 puntos, acumulando nueve meses consecutivos sin registrar un nivel de expansión; en esta ocasión cerró con un nivel de 47.2 unidades. Finalmente, el componente de Entrega de Productos se mantuvo en (-) 0.0 puntos, con un nivel de 51.8.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Feb'2025	Mar'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	49.6	48.8	-0.8	Contracción	Más rápida	4
Tendencia-ciclo	49.3	49.1	-0.2	Contracción	Más rápida	6
Ajustado por tamaño de empresa	47.7	46.9	-0.8	Contracción	Más rápida	4
Nuevos Pedidos	49.7	48.2	-1.5	Contracción	Más rápida	4
Producción	48.9	47.9	-1.0	Contracción	Más rápida	4
Empleo	48.5	47.5	-1.0	Contracción	Más rápida	9
Entrega de Productos	51.8	51.6	-0.2	Expansión	Menos rápida	12

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

La economía extiende debilidad generalizada al primer cuarto de 2025

La economía mexicana comenzó a mostrar signos de contracción económica generalizada a partir del cuarto trimestre del año pasado, con una caída trimestral de 0.9% en el producto interno bruto. La desfavorable tendencia se extendió al presente año, con un avance mensual marginal de la economía en enero de 0.2%, resultado de una caída de 0.4% en la industria y un estancamiento del sector servicios.

El *nowcast* del INEGI para febrero no sugiere una mejoría que permita pensar en una trayectoria más alentadora: se estima un avance mensual de entre 0.08% y 0.3%.

En el caso de las variables relacionadas con el consumo, tras una contracción del consumo privado de 1.4% en el cuarto trimestre de 2024, las ventas al menudeo en enero mostraron una marginal mejoría de 0.6% mensual.

En cuanto a la inversión bruta, las cifras de construcción e importaciones de bienes de capital podrían sugerir un ligero repunte a principios de año. En correspondencia con la debilidad evidente del consumo y la inversión interna, las importaciones han venido mostrando caídas mensuales de entre 0.3% y 2.5% de diciembre de 2024 a febrero de 2025. En tanto, las exportaciones han evidenciado estancamiento, liderado por el sector manufacturero.

En general, las perspectivas para la primera mitad del año no son alentadoras. Hacia adelante, el indicador adelantado para el primer mes del año sugiere una mayor debilidad en los meses siguientes. Por su parte, tanto los índices de confianza del consumidor como del productor en febrero muestran una tendencia de deterioro.

En el caso de la inflación, las cifras a febrero reportan tasas anuales de 3.8% y 3.7% para la general y subyacente, respectivamente.

Destaca alentadoramente la trayectoria de descenso más pronunciada en la persistente inflación de servicios, que la ha llevado a niveles de 4.6%, su menor nivel desde febrero de 2022. No obstante,

la presión al alza asociada al repunte observado en los costos de producción desde el año pasado, su traspaso a precios al consumidor no ha sido evidente.

Al momento de escribir estas líneas, nos encontramos a la espera del anuncio de las autoridades estadounidenses respecto a una posible nueva ronda de tarifas a varios países y sectores. Lo anterior se sumaría a lo ya impuesto hasta ahora. En general, se considera que el efecto de dichas medidas proteccionistas y sus correspondientes respuestas en los países afectados será diferenciado y dependerá del grado de apertura comercial y diversificación, especialmente en lo que respecta a la intensidad del comercio con EUA y la existencia de un amplio superávit comercial con dicho país. En aquellos con alta exposición, los riesgos sobre el escenario económico serían a la baja en crecimiento económico y al alza en inflación.

¿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