

Datos de **MARZO 2026**

Publicación: 1 de abril de 2026

RESUMEN EJECUTIVO

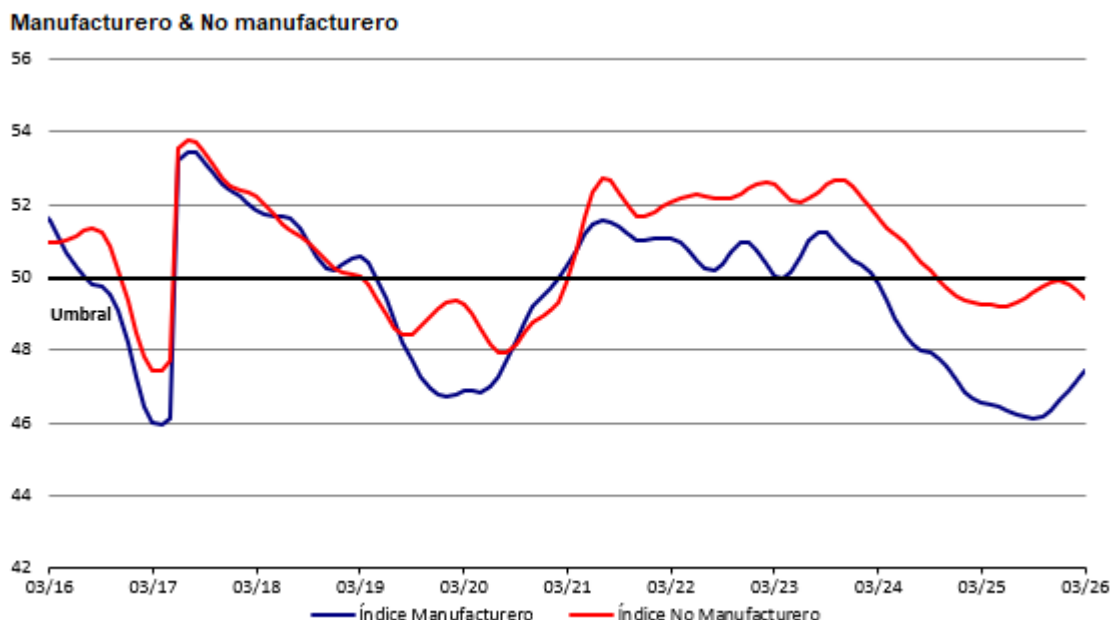
Se apaga el impulso

El entorno económico actual combina riesgos externos e internos que limitan el dinamismo de la actividad, en un contexto donde las tensiones geopolíticas han elevado los precios del petróleo —con efectos mixtos para México— y el crecimiento interno se mantiene moderado, apoyado en el consumo y las exportaciones, pero restringido por la debilidad de la inversión. En este marco, los indicadores IMEF de marzo de 2026 reflejan una economía sin tracción clara: el sector manufacturero mostró una ligera mejora, aunque permanece en contracción por más de dos años, mientras que el sector no manufacturero retrocedió nuevamente por debajo del umbral de expansión, evidenciando una pérdida de dinamismo en los servicios y el comercio. En conjunto, estos sugieren que, pese a avances puntuales, la economía mexicana continúa enfrentando un entorno de debilidad generalizada, sin señales consistentes de recuperación sostenida en el corto plazo.

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a marzo de 2026, el índice general mostró una ligera mejora al pasar de 47.1 a **47.4 puntos**, lo que representa un avance de 0.3 unidades respecto a febrero. A pesar de este incremento, el indicador acumula veinticuatro meses consecutivos en zona de contracción, reflejando una debilidad persistente en la actividad industrial. La serie tendencia-ciclo también registró un aumento de 0.3 puntos, ubicándose en 47.5 unidades, lo que sugiere una contracción menos pronunciada, aunque todavía sin señales claras de reversión del ciclo. El subíndice ajustado por tamaño de empresa avanzó de forma más significativa en 1.8 puntos, alcanzando 50.2 unidades y entrando en zona de expansión, lo que apunta a una mejora más marcada en ciertos segmentos productivos.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a marzo de 2026 registró un retroceso en el índice general, que bajó de 50.0 a **49.0 puntos**, una caída de (-) 1.0 punto respecto a febrero, retornando terreno contractivo. La serie tendencia-ciclo también disminuyó (-) 0.1 puntos, ubicándose en 49.3 unidades y manteniéndose por debajo del umbral de expansión, lo que confirma una pérdida de dinamismo en la actividad subyacente del sector. En contraste, la medición ajustada por tamaño de empresa mostró un ligero avance de 0.3 puntos, alcanzando 51.3 unidades y consolidándose en zona de expansión.

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



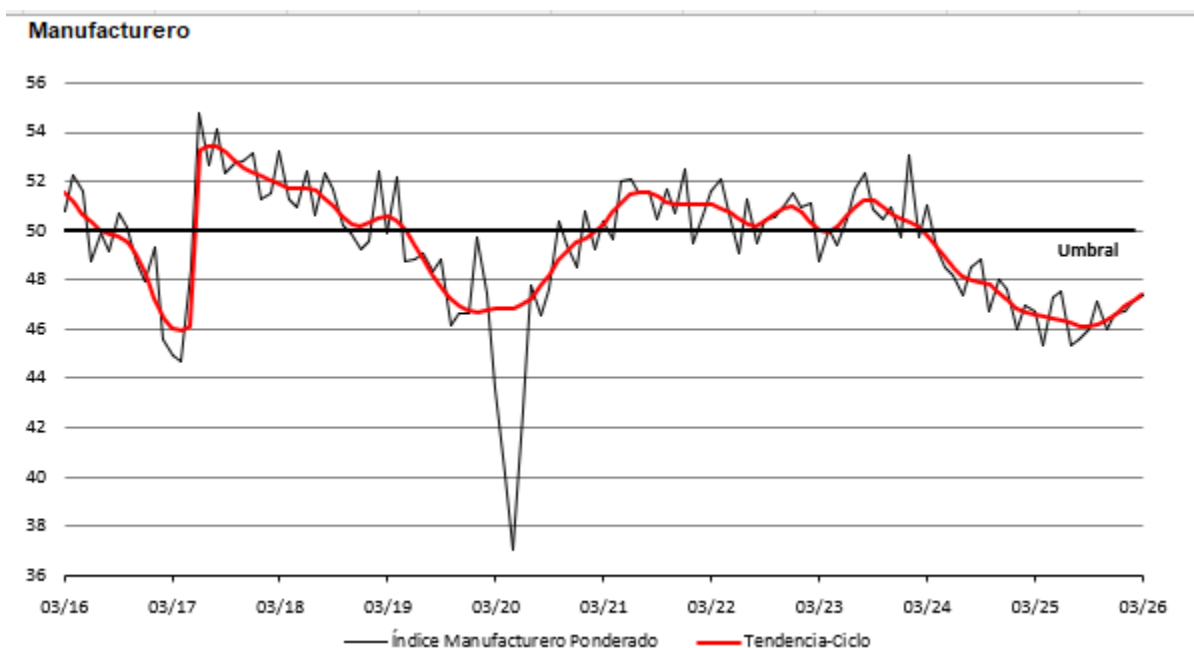
Indicador Manufacturero

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a marzo de 2026, el índice general mostró una ligera mejora al pasar de 47.1 a **47.4 puntos**, lo que representa un avance de 0.3 unidades respecto a febrero. A pesar de este incremento, el indicador acumula veinticuatro meses consecutivos en zona de contracción, reflejando una debilidad persistente en la actividad industrial. La serie **tendencia-ciclo** también registró un aumento de 0.3 puntos, ubicándose en 47.5 unidades, lo que sugiere una contracción menos pronunciada, aunque todavía sin señales claras de reversión del ciclo. El subíndice ajustado por **tamaño de empresa** avanzó de forma más significativa en 1.8 puntos, alcanzando **50.2 unidades** y entrando en zona de expansión, lo que apunta a una mejora más marcada en ciertos segmentos productivos.

Al interior, los componentes de **nuevos pedidos y producción** mostraron incrementos de 0.2 y 1.2 puntos, respectivamente, aunque ambos se mantienen por debajo del umbral de expansión. El **empleo** avanzó 0.5 puntos hasta 46.1 unidades, reflejando una contracción menos severa en el mercado laboral. **Entrega de productos** también mostró una mejora de 0.5 puntos, situándose en 49.0 unidades, aún en terreno contractivo. En contraste, el subíndice de **inventarios** retrocedió (-) 0.3 puntos hasta 49.1 unidades. En conjunto, los datos de marzo sugieren una moderación en la fase contractiva del sector manufacturero, con avances puntuales que aún no se traducen en una recuperación sostenida del ciclo.

La gráfica del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondiente a marzo de 2026 confirma la persistencia de un entorno industrial con dinamismo limitado. Tanto la serie del índice ponderado como la tendencia-ciclo continúan ubicándose por debajo del umbral de expansión (50 puntos), aunque con una ligera pendiente ascendente en las lecturas más recientes. Este comportamiento sugiere una moderación en la intensidad de la contracción, pero aún insuficiente para anticipar un cambio claro hacia una fase expansiva. La permanencia de ambas curvas en terreno contractivo refuerza la idea de que la actividad manufacturera sigue enfrentando debilidad estructural, sin señales contundentes de transición hacia un ciclo de crecimiento sostenido en el corto plazo.

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Feb' 2026	Mar' 2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	47.1	47.4	0.3	Contracción	Menos rápida	24
Tendencia-ciclo	47.2	47.5	0.3	Contracción	Menos rápida	25
Ajustado por tamaño de empresa	48.4	50.2	1.8	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	45.2	45.4	0.2	Contracción	Menos rápida	24
Producción	46.4	47.6	1.2	Contracción	Menos rápida	24
Empleo	45.6	46.1	0.5	Contracción	Menos rápida	26
Entrega de Productos	48.5	49.0	0.5	Contracción	Menos rápida	3
Inventarios	49.4	49.1	-0.3	Contracción	Más 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 marzo de 2026 registró un retroceso en el índice general, que bajó de 50.0 a **49.0 puntos**, una caída de (-) 1.0 punto respecto a febrero, retornando terreno contractivo. La serie **tendencia-ciclo** también disminuyó (-) 0.1 puntos, ubicándose en 49.3 unidades y manteniéndose por debajo del umbral de expansión, lo que confirma una pérdida de dinamismo en la actividad subyacente del sector. En contraste, la medición ajustada por **tamaño de empresa** mostró un ligero avance de 0.3 puntos, alcanzando 51.3 unidades y consolidándose en zona de expansión.

En el desglose por componentes, se observaron retrocesos relevantes en **nuevos pedidos y producción**, con caídas de (-) 2.1 y (-) 2.8 puntos, respectivamente, lo que refleja un deterioro en la demanda y en la actividad operativa. El **empleo** también disminuyó (-) 0.6 puntos, ubicándose en 49.5 unidades, permaneciendo en zona de contracción. En contraste, el componente de **entrega de productos** repuntó 1.8 puntos hasta 51.7 unidades, colocándose como el único en expansión. En conjunto, los datos de marzo apuntan a un debilitamiento del sector no manufacturero, con señales mixtas que sugieren una pérdida de tracción tras el breve episodio de expansión observado al inicio del año.

La gráfica del **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a marzo de 2026 confirma una interrupción en el proceso de estabilización del sector servicios y comercio. Tanto la línea del índice ponderado como la tendencia-ciclo se ubican por debajo del umbral de expansión, mostrando una pendiente ligeramente descendente en las lecturas más recientes. Este comportamiento sugiere que la mejora observada a inicios del año no logró consolidarse y que la actividad ha retomado una trayectoria de debilitamiento. La ausencia de una tendencia ascendente clara en ambas series indica que la recuperación sigue siendo frágil y sin una base sólida, reflejando dificultades persistentes para que el sector no manufacturero entre en una fase expansiva sostenida.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Feb'2026	Mar'2026	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	50.0	49.0	-1.0	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	49.4	49.3	-0.1	Contracción	Más rápida	19
Ajustado por tamaño de empresa	51.0	51.3	0.3	Expansión	Más rápida	2
Nuevos Pedidos	50.1	48.0	-2.1	Contracción	-	1
Producción	49.8	47.0	-2.8	Contracción	Más rápida	5
Empleo	50.1	49.5	-0.6	Contracción	-	1
Entrega de Productos	49.9	51.7	1.8	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.

Análisis de Coyuntura

El entorno económico actual está definido por la interacción de riesgos simultáneos que provienen principalmente del ámbito internacional, aunque también por ciertos riesgos domésticos. Destaca, en primer lugar, el conflicto en Medio Oriente, que ha generado una disrupción relevante en el mercado petrolero global tras la obstrucción del Estrecho de Ormuz, afectando una proporción significativa del comercio mundial de crudo. A pesar de la liberación histórica de reservas estratégicas, los precios del petróleo se mantienen al alza y podrían promediar niveles elevados durante 2026, con riesgos adicionales si el conflicto se prolonga. Para México, este choque implica efectos mixtos: por un lado, mayores ingresos petroleros derivados de precios por encima de lo presupuestado; por otro, presiones fiscales asociadas a los estímulos para contener los precios de los combustibles.

En Estados Unidos, la economía muestra un dinamismo mayor al anticipado, con revisiones al alza en el crecimiento impulsadas por la inversión y un consumo resiliente. Sin embargo, la inflación persiste por encima del objetivo, lo que ha llevado a la Reserva Federal a mantener una postura monetaria restrictiva por más tiempo. Las señales del mercado laboral son mixtas, y las expectativas de recortes en tasas se han desplazado hacia un horizonte más lejano, particularmente ante el impacto inflacionario del conflicto energético. A ello se suma un deterioro estructural en las finanzas públicas estadounidenses, con déficits elevados y una trayectoria creciente de la deuda, configurando un riesgo de largo plazo que aún no se refleja plenamente en los mercados.

En México, el crecimiento económico se mantiene en niveles moderados, con previsiones de expansión apoyadas principalmente en el consumo privado y las exportaciones manufactureras no automotrices. No obstante, la debilidad de la inversión continúa siendo un foco de preocupación, con caídas sostenidas que limitan el potencial de crecimiento. La inflación ha repuntado recientemente por factores no subyacentes.

El tipo de cambio presenta fundamentos sólidos, con un déficit de cuenta corriente manejable y diferenciales de tasas aún atractivos, aunque menores a su promedio histórico.

Para México, el principal reto estructural proviene del frente fiscal. La elevada rigidez del gasto público, donde cerca de cuatro quintas partes del presupuesto están comprometidas en rubros ineludibles, reduce de manera significativa el margen de maniobra para responder a choques externos o impulsar la inversión productiva.

Finalmente, hacia adelante, la revisión del T-MEC representa un punto clave de incertidumbre, aunque los escenarios más extremos, como la ruptura del acuerdo, se consideran de baja probabilidad. México mantiene una posición relativamente favorable en términos arancelarios frente a Estados Unidos, particularmente por el alto grado de aprovechamiento del tratado. En este contexto, incrementar el cumplimiento de las reglas de origen se perfila como la estrategia de mayor impacto en el corto plazo para fortalecer la competitividad externa del 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 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