

Datos de **MAYO 2026**

Publicación: 1 de junio de 2026

## RESUMEN EJECUTIVO

### ECONOMÍA SIN REPUNTE

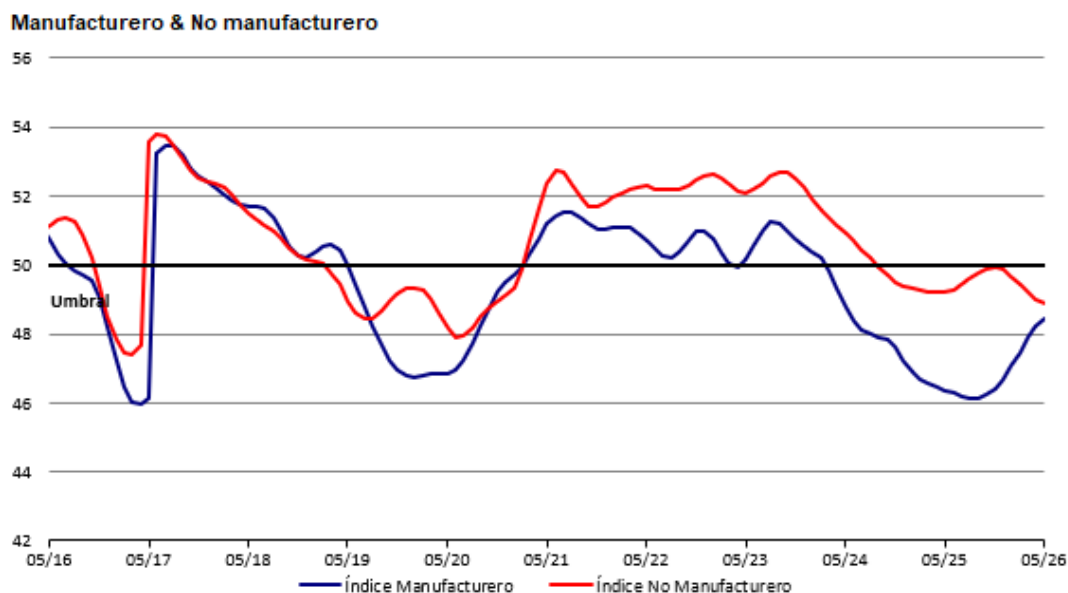
Los resultados de mayo de 2026 sugieren que la economía continúa enfrentando un entorno de bajo dinamismo, con señales de debilidad tanto en la industria como en los servicios. El **Indicador IMEF Manufacturero** interrumpió la mejora observada en meses previos y permaneció en zona de contracción por vigésimo sexto mes consecutivo, mientras que el **Indicador IMEF No Manufacturero** también se mantuvo por debajo del umbral de expansión. Aunque algunos componentes y segmentos empresariales muestran avances puntuales, estos no han sido suficientes para revertir la tendencia general de debilidad.

La economía mexicana atraviesa una fase de crecimiento débil y pérdida de dinamismo, reflejada tanto en la contracción del PIB durante el primer trimestre de 2026 como en el desempeño de los indicadores **IMEF Manufacturero y No Manufacturero**, que continúan mostrando niveles consistentes con una actividad económica frágil. La caída trimestral del producto estuvo acompañada por retrocesos en la industria, los servicios, el consumo privado y la inversión, mientras que el vigor de algunas exportaciones manufactureras no ha logrado traducirse en una mayor generación de valor agregado interno. Este entorno ha llevado a una revisión generalizada a la baja de las expectativas de crecimiento para 2026, en un contexto marcado por la incertidumbre internacional asociada al conflicto en Medio Oriente y por los riesgos vinculados a la relación económica con Estados Unidos. En conjunto, los datos apuntan a una economía que enfrenta dificultades para recuperar tracción, con perspectivas de expansión moderada.

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a mayo de 2026, el índice general **registró un retroceso al pasar de 49.0 a 48.5 puntos**, lo que representa una disminución de (-) 0.5 unidades respecto a abril. Con ello, el indicador acumula veintiséis meses consecutivos en zona de contracción, reflejando la persistencia de una actividad industrial débil. La serie **tendencia-ciclo** avanzó 0.3 puntos hasta ubicarse en 48.5 unidades. Asimismo, el subíndice ajustado por **tamaño de empresa** aumentó 0.8 puntos, alcanzando los 51.2 unidades, consolidándose en terreno expansivo y mostrando una mejoría relativa en ciertos segmentos productivos.

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a mayo de 2026 **registró un ligero retroceso en el índice general, que pasó de 48.8 a 48.7 puntos**, una disminución marginal de (-) 0.1 unidades respecto a abril, manteniéndose en zona de contracción. La serie **tendencia-ciclo** también disminuyó (-) 0.1 puntos, ubicándose en 48.9 unidades. Asimismo, la medición ajustada por **tamaño de empresa** retrocedió (-) 0.1 puntos hasta 49.3 unidades, permaneciendo por debajo del umbral de expansión por segundo mes consecutivo.

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



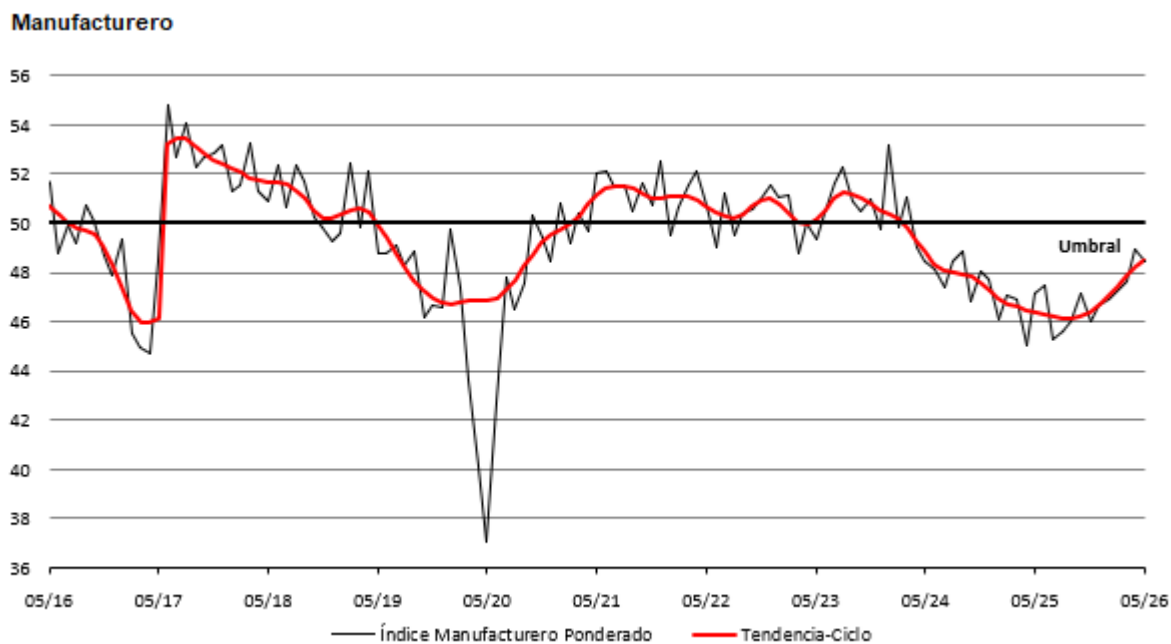
### Indicador Manufacturero

Con base en los datos del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondientes a mayo de 2026, el índice general **registró un retroceso al pasar de 49.0 a 48.5 puntos**, lo que representa una disminución de (-) 0.5 unidades respecto a abril. Con ello, el indicador acumula veintiséis meses consecutivos en zona de contracción, reflejando la persistencia de una actividad industrial débil. La serie **tendencia-ciclo** avanzó 0.3 puntos hasta ubicarse en 48.5 unidades. Asimismo, el subíndice ajustado por **tamaño de empresa** aumentó 0.8 puntos, alcanzando los 51.2 unidades, consolidándose en terreno expansivo y mostrando una mejoría relativa en ciertos segmentos productivos.

Al interior, los componentes de **nuevos pedidos y producción** registraron retrocesos de (-) 1.9 puntos en ambos casos, cayendo nuevamente a zona de contracción y reflejando una pérdida de dinamismo en la demanda y la actividad operativa. El **empleo** también disminuyó (-) 0.8 puntos hasta 45.9 unidades, profundizando la debilidad del mercado laboral manufacturero. En contraste, el componente de **entrega de productos** avanzó 1.3 puntos, mientras que **inventarios** aumentó 1.4 puntos para ubicarse exactamente en el umbral de expansión (50.0). En conjunto, los datos de mayo sugieren que la recuperación observada en meses recientes perdió impulso, manteniendo al sector manufacturero en una fase contractiva, aunque con algunos indicadores que apuntan a una moderación en la intensidad de la desaceleración.

La gráfica del **Indicador IMEF Manufacturero** correspondiente a mayo de 2026 confirma que la actividad industrial continúa operando en un entorno de debilidad, aunque con señales de estabilización gradual. Tanto la serie del índice ponderado como la tendencia-ciclo permanecen por debajo del umbral de expansión (50 puntos), reflejando que el sector sigue inmerso en una fase contractiva. Sin embargo, la tendencia-ciclo mantiene una pendiente ligeramente ascendente en los meses recientes, lo que sugiere una moderación en la intensidad de la desaceleración. Este comportamiento indica que, si bien algunos indicadores han mostrado mejoras puntuales, la recuperación aún no es lo suficientemente sólida como para anticipar una transición hacia una fase expansiva. La permanencia de ambas curvas en terreno contractivo refuerza la percepción de una industria que continúa enfrentando restricciones.

**Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo**



**Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes**

Índice	Abril 2026	Mayo 2026	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IIMEF Manufacturero	49.0	48.5	-0.5	Contracción	Más rápida	26
Tendencia-ciclo	48.2	48.5	0.3	Contracción	Menos rápida	27
Ajustado por tamaño de empresa	50.4	51.2	0.8	Expansión	Más rápida	3
Nuevos Pedidos	50.0	48.1	-1.9	Contracción	-	1
Producción	50.7	48.8	-1.9	Contracción	-	1
Empleo	46.7	45.9	-0.8	Contracción	Más rápida	28
Entrega de Productos	48.8	50.1	1.3	Expansión	-	1
Inventarios	48.6	50.0	1.4	Umbral	-	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.

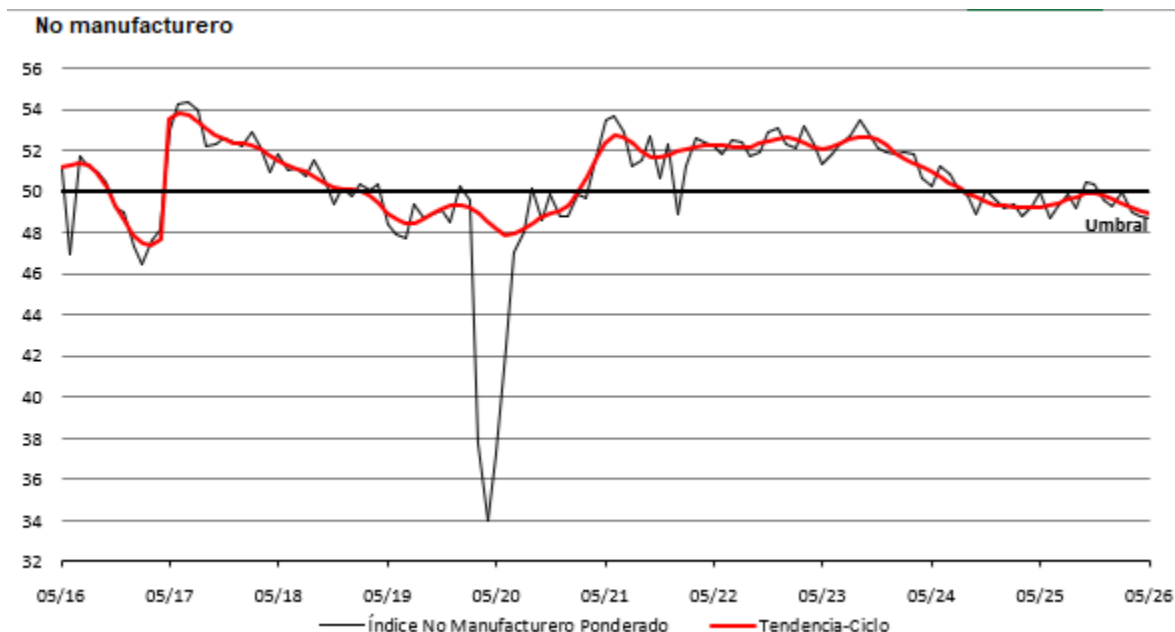
## Indicador IMEF No Manufacturero

El **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a mayo de 2026 **registró un ligero retroceso en el índice general, que pasó de 48.8 a 48.7 puntos**, una disminución marginal de (-) 0.1 unidades respecto a abril, manteniéndose en zona de contracción. La serie **tendencia-ciclo** también disminuyó (-) 0.1 puntos, ubicándose en 48.9 unidades. Asimismo, la medición ajustada por **tamaño de empresa** retrocedió (-) 0.1 puntos hasta 49.3 unidades, permaneciendo por debajo del umbral de expansión por segundo mes consecutivo.

En el desglose por componentes, se observaron resultados mixtos. **Nuevos Pedidos** retrocedió (-) 0.6 puntos hasta 48.5 unidades, mientras que **producción** cayó (-) 1.9 puntos para ubicarse en 47.9 unidades, profundizando la debilidad de la actividad operativa. En contraste, el **empleo** avanzó 1.5 puntos hasta 48.7 unidades, mostrando una contracción menos severa en el mercado laboral. Destaca también la mejora en **entrega de productos**, que aumentó 2.2 puntos y alcanzó 50.5 unidades, regresando a zona de expansión. En suma, los datos de mayo reflejan una actividad no manufacturera que continúa mostrando señales de fragilidad, donde los avances puntuales en algunos componentes no son suficientes para revertir la pérdida de dinamismo observada en los meses recientes.

La gráfica del **Indicador IMEF No Manufacturero** correspondiente a mayo de 2026 confirma la persistencia de un entorno de debilidad en el sector servicios y comercio. Tanto la línea del índice ponderado como la tendencia-ciclo permanecen por debajo del umbral de expansión, mostrando una trayectoria prácticamente horizontal en los meses más recientes. Este comportamiento sugiere que la desaceleración observada desde principios de año se ha estabilizado, aunque sin dar paso a una recuperación clara. La ausencia de una pendiente ascendente sostenida en ambas series indica que la actividad no manufacturera continúa enfrentando dificultades para recuperar dinamismo, manteniéndose en una fase de crecimiento débil y sin señales contundentes de transición hacia una expansión sostenida en el corto plazo.

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



**Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes**

Índice	Abril 2026	Mayo 2026	Cambio en puntos porcentuales <sup>1/</sup>	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) <sup>2/</sup>
IMEF No Manufacturero	48.8	48.7	-0.1	Contracción	Más rápida	3
Tendencia-ciclo	49.0	48.9	-0.1	Contracción	Más rápida	21
Ajustado por tamaño de empresa	49.4	49.3	-0.1	Contracción	Más rápida	2
Nuevos Pedidos	49.1	48.5	-0.6	Contracción	Más rápida	3
Producción	49.8	47.9	-1.9	Contracción	Más rápida	7
Empleo	47.2	48.7	1.5	Contracción	Menos rápida	3
Entrega de Productos	48.3	50.5	2.2	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

La actividad económica en México, que ha venido creciendo a un paso reducido durante los últimos años, se contrajo en el primer trimestre del 2026. Ajustando por estacionalidad, el Producto Interno Bruto registró una disminución de (-)0.6% a tasa trimestral en términos reales en dicho periodo, lo que significó un avance de apenas 0.2% a tasa anual con cifras originales. Al interior del PIB, la debilidad del trimestre fue generalizada entre actividades económicas, pues cayeron los tres grandes grupos: primarias, secundarias y terciarias. En la actividad industrial, destaca la debilidad de la industria manufacturera y de la construcción, en tanto que, en las actividades terciarias, destacan las bajas trimestrales en el comercio al por menor y en los servicios de alojamiento y preparación de alimentos y bebidas. Por el lado del gasto, se reportaron disminuciones en el consumo privado y en la formación bruta de capital fijo durante el primer bimestre del año. Y aunque conforme a la información oportuna de la Balanza Comercial las exportaciones de manufacturas no automotrices crecieron aceleradamente durante el primer cuatrimestre de 2026, hasta el momento este sólido avance no se ha visto reflejado en un aumento en el valor agregado en estos sectores, por lo que el PIB es ajeno a este dinamismo.

La merma en la actividad económica durante el primer trimestre de 2026 ha llevado a que la mayoría de los analistas revisen a la baja su expectativa de crecimiento del PIB para el año. La mediana de la encuesta mensual de expectativas del IMEF se redujo a 1.2% en mayo desde 1.4% en abril, en tanto que la encuesta de Citi el ajuste entre encuestas fue de 1.2% a 1.1% en la última. El mismo Banco de México redujo el punto medio de su pronóstico de crecimiento del PIB a 1.1% en 2026 en su más reciente Informe Trimestral desde un 1.6% en el anterior. La falta de claridad sobre el desenlace y duración del conflicto en el Medio Oriente, así como los avatares de la relación binacional con Estados Unidos (incluyendo la reducida probabilidad de una pronta revisión del TMEC), representan factores de incertidumbre para la economía mexicana.

La evolución descrita anteriormente de la economía mexicana contrasta con lo sucedido en los Estados Unidos: durante el primer trimestre del año, el PIB estadounidense avanzó 2% a tasa trimestral anualizada. En el periodo destaca el impulso que ofreció la inversión en equipamiento y en productos de propiedad intelectual, ambos asociados al auge observado en el despliegue de la inteligencia artificial, así como la tecnología e infraestructura que la sustenta.

Por otro lado, la última lectura del Índice Nacional de Precios al Consumidor apunta a una moderación de la inflación. En la primera quincena de mayo la inflación general se ubicó en 4.11% anual, un descenso desde el máximo observado en 2026 (4.63% en la primera quincena del año). Esta moderación estuvo apoyada, en mayor medida, en una reducción de la inflación no subyacente, que cayó en forma importante de 5.41% en la primera quincena de abril a 3.73% en la lectura más reciente. La baja en la inflación subyacente ha sido más acotada, y se situó en 4.22% en su última referencia. La contención inflacionaria fue un elemento que contribuyó a que el Banco de México, entre otros elementos, redujera su tasa de referencia para la política monetaria en 25 puntos base a 6.50% en su última decisión en la materia.

Otro evento relevante de las últimas semanas trata el panorama negativo sobre las finanzas públicas en México, que pintan las recientes acciones de importantes calificadoras crediticias. Por una parte, La agencia Standard & Poor's (S&P) mantuvo la calificación soberana de México en "BBB" (conservando el grado de inversión), pero modificó su perspectiva de "estable" a "negativa", lo que podría llevar a una degradación de la calificación en los próximos meses. Por la otra, Moody's rebajó la calificación crediticia de la deuda soberana de México, reduciéndola de "Baa2" a "Baa3". Con este ajuste, el país quedó en el último escalón dentro del grado de inversión (igual que Fitch), apenas un nivel por encima del grado especulativo o "bono basura". En los diagnósticos se señala el enorme reto que implica para las finanzas públicas reducir el ritmo de incremento en la deuda pública como porcentaje del PIB.

## ¿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.<sup>1</sup> 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.*

<sup>1</sup> 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](http://www.indicadorimef.org.mx)