

Datos de **ENERO 2025**

Publicación: 4 de febrero de 2025

RESUMEN EJECUTIVO

Dirección preocupante

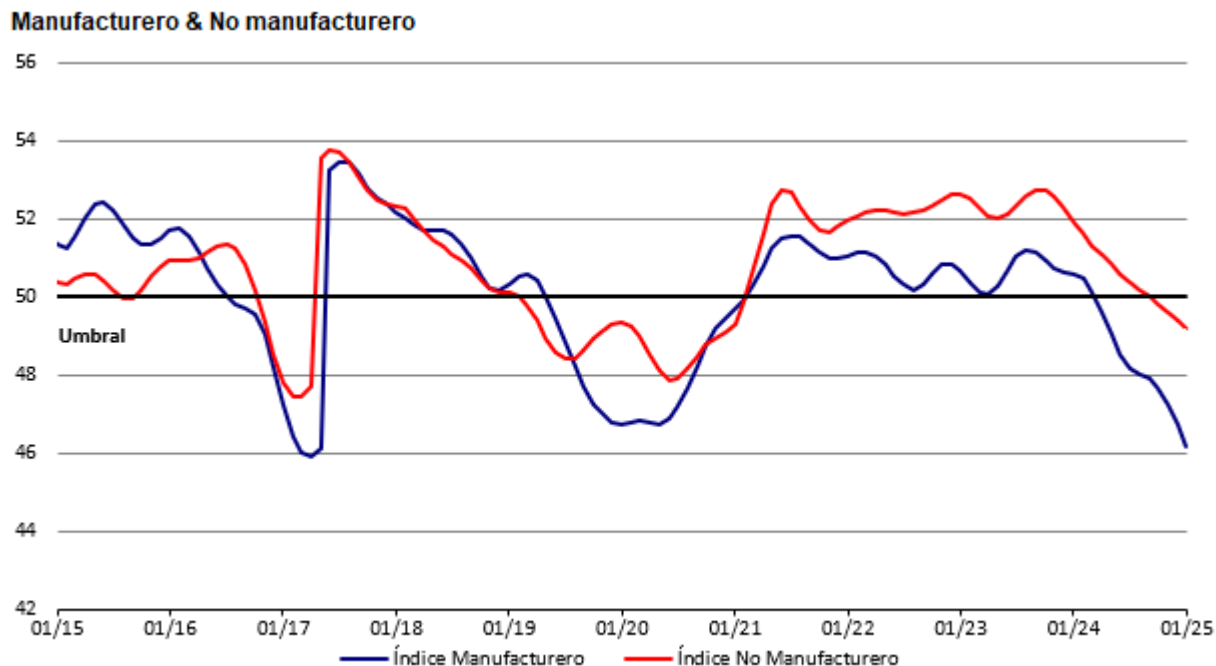
Los datos de los indicadores **IMEF Manufacturero y No Manufacturero** de enero sugieren una ausencia de expansión económica al comienzo de este 2025. Este resultado es consistente con la persistente señal mostrada por los Indicadores en los últimos meses, la cual nos ha advertido de un débil ritmo de crecimiento. En esta ocasión, ambos indicadores registraron caídas respecto al mes de diciembre de 2024, y sus respectivos niveles se sitúan en zona de contracción, cuya lectura es de una carencia de dinamismo.

De acuerdo con cifras preliminares publicadas por el INEGI, la economía mexicana se contrajo 0.6% trimestral en el 4T24, mostrando un ligero crecimiento anual de 1.3% en 2024. Si bien la caída de las actividades agrícolas (-8.9%, t/t) contribuyó significativamente a esta contracción, la principal debilidad de la economía mexicana se debe a una desaceleración de la producción industrial (-1.2% t/t; 0,1% interanual), en línea con la señal mandada por el indicador Manufacturero. Los servicios registraron un crecimiento marginal (0.2%, t/t), también como lo sugirió el indicador No Manufacturero, desacelerándose frente a trimestres anteriores, y disminuyendo su crecimiento desde 2022, aunque pudo expandirse un 2,2% en 2024. Serán vitales los resultados de los meses de febrero y marzo de los Indicadores IMEF, pues de prevalecer la reciente tendencia, la probabilidad de observar otra contracción del PIB en este 1T25 aumentará.

El Indicador IMEF Manufacturero bajó (-) 1.9 puntos respecto al mes de diciembre, y se situó por décimo mes consecutivo en zona de contracción (45.6<50). Las series de tendencia-ciclo y ajustado por tamaño de empresa se mantuvieron por debajo de la zona de expansión con niveles de 46.2 y 49.0 respectivamente. En conjunto, la señal es robusta, las cifras reflejan que la contracción del sector manufacturero predomina.

El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó (-) 0.5 puntos, ubicándose en 49.1 unidades. La serie tendencia-ciclo bajó (-) 0.2 puntos, cerrando en 49.2 unidades, mientras que la ajustada por tamaño de empresa se contrajo (-) 0.3 puntos, con 49.0 unidades. Las tres mediciones fluctúan ligeramente por debajo del umbral de 50.0 unidades, cuya lectura es de una ausencia de expansión o un débil impulso en el sector servicios y de comercio. Después 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 del cierre del año pasado y este inicio de 2025 sugieren que la expansión de estos sectores no es robusta, y pudieran estar al borde de registrar una contracción.

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

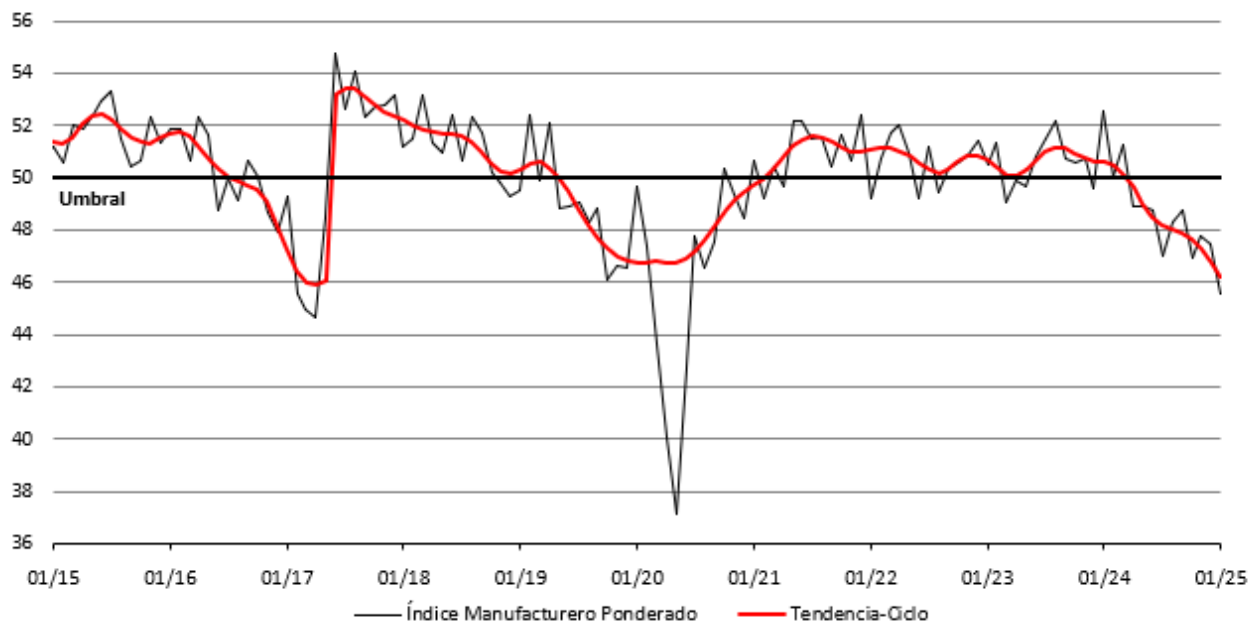


Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero bajó (-) 1.9 puntos respecto al mes de diciembre, y se situó por décimo mes consecutivo en zona de contracción ($45.6 < 50$). Las series de tendencia-ciclo y ajustado por tamaño de empresa se mantuvieron por debajo de la zona de expansión con niveles de 46.2 y 49.0 respectivamente. En conjunto, la señal es robusta, las cifras reflejan que la contracción del sector manufacturero predomina.

En su interior, sólo el componente de **Empleo** se mantuvo sin cambio, cerrando en 47.4 unidades. El resto, registró una caída frente al mes de diciembre. El componente de **Nuevos Pedidos** se situó en 42.9 unidades, bajando (-) 3.5 puntos. Los componentes de **Entrega de Productos** e **Inventarios** disminuyeron (-) 2.6 y (-) 2.5 puntos respectivamente, situándose, ambos, por debajo de la zona de expansión (< 50).

Gráfica 2: Indicador IMEF Manufacturero y su tendencia-ciclo



Cuadro 1: Indicador IMEF Manufacturero y sus componentes

Índice	Dic'2024	Ene'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF Manufacturero	47.5	45.6	-1.9	Contracción	Más rápida	10
Tendencia-ciclo	46.7	46.2	-0.5	Contracción	Más rápida	10
Ajustado por tamaño de empresa	48.1	49.0	0.9	Contracción	Menos rápida	5
Nuevos Pedidos	46.4	42.9	-3.5	Contracción	Más rápida	10
Producción	45.8	42.8	-3.0	Contracción	Más rápida	10
Empleo	47.4	47.4	0.0	Contracción	Igual	12
Entrega de Productos	51.1	48.5	-2.6	Contracción	-	1
Inventarios	45.9	43.4	-2.5	Contracción	Más rápida	2

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

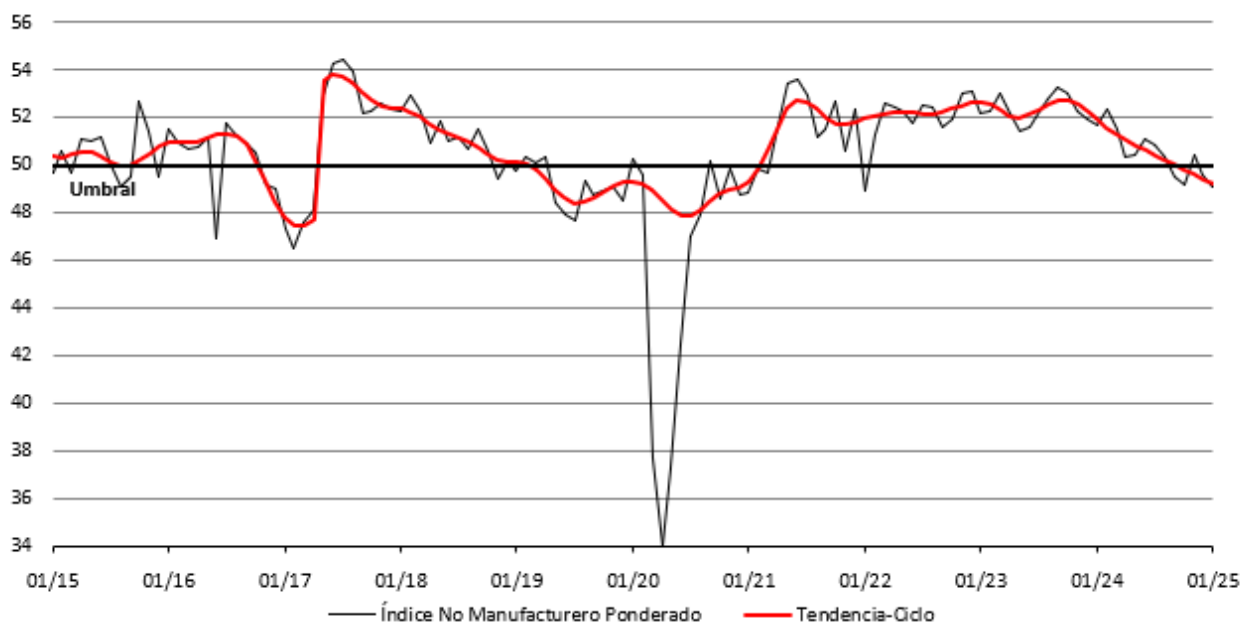
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.

El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó (-) 0.5 puntos, ubicándose en 49.1 unidades. La serie tendencia-ciclo bajó (-) 0.2 puntos, cerrando en 49.2 unidades, mientras que la ajustada por tamaño de empresa se contrajo (-) 0.3 puntos, con 49.0 unidades. Las tres mediciones fluctúan ligeramente por debajo del umbral de 50.0 unidades, con ello la lectura es de una ausencia de expansión o un débil impulso en el sector servicios y de comercio. Después 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 del cierre del año pasado y este inicio de 2025 sugieren que la expansión de estos sectores no es robusta, y pudieran estar al borde de registrar una contracción.

En detalle, tanto el componente de **Nuevos Pedidos** como el de **Producción** registraron caídas de (-) 1.9 puntos y (-) 1.4 puntos respectivamente. Ambos indicadores se encuentran por debajo de la zona de expansión (<50), al situarse en 47.9 (**Nuevos Pedidos**) y 47.1 (**Producción**). El componente de **Empleo** cerró sin cambios frente al mes anterior, con un nivel de 48.7 unidades, y el de **Entrega de Productos** aumentó 3.0 puntos, situándose en 53.7 unidades.

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



Cuadro 2: Indicador IMEF No Manufacturero y sus componentes

Índice	Dic'2024	Ene'2025	Cambio en puntos porcentuales ^{1/}	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses) ^{2/}
IIMEF No Manufacturero	49.6	49.1	-0.5	Contracción	Más rápida	2
Tendencia-ciclo	49.4	49.2	-0.2	Contracción	Más rápida	4
Ajustado por tamaño de empresa	49.3	49.0	-0.3	Contracción	Más rápida	2
Nuevos Pedidos	49.8	47.9	-1.9	Contracción	Más rápida	2
Producción	48.5	47.1	-1.4	Contracción	Más rápida	2
Empleo	48.7	48.7	0.0	Contracción	Igual	7
Entrega de Productos	50.7	53.7	3.0	Expansión	Más rápida	10

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

Comienza un año que luce muy complicado para México, especialmente en el terreno económico.

De acuerdo con el avance publicado por INEGI, el Producto Interno Bruto registró una contracción de 0.6% trimestral en el cuarto trimestre del 2024 con cifras desestacionalizadas, como resultado de una fuerte caída de 8.9% en las actividades primarias, una baja de 1.2% en la industria y un crecimiento débil de 0.2% en el sector servicios; lo que pinta un panorama de debilidad en la economía. En el mismo sentido, el número de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social se redujo en 242 mil puestos durante el cuarto trimestre, lo que resultó la caída más pronunciada para este indicador desde la crisis del 2008. Por otro lado, la inflación presentó buenos resultados en la primera quincena de enero, registrando 0.15% en el índice general, con lo que su tasa anual bajó a 3.69%; y 0.28% en la parte subyacente, que a tasa anual rebota marginalmente a 3.72%. Este desempeño, que podría considerarse favorable, aunque no libre de riesgos, pone en perspectiva un descenso a mayor ritmo en las tasas de interés de Banco de México.

A la debilidad registrada en la economía se suma una posición cada vez más débil en las finanzas públicas, que cerraron el 2024 con un déficit de 1.662 billones de pesos, aumentando en 609 mil millones de pesos respecto al observado en 2023. El saldo de la deuda bruta del sector público cerró el 2024 en 18.115 billones de pesos, aumentando 3.0 billones de pesos respecto al saldo del 2023.

Al iniciar el año, el gobierno de México presentó el llamado Plan México, con el que busca impulsar el crecimiento de la economía. Uno de los puntos más positivos de este plan es la intención de llevar a cabo una simplificación administrativa mediante el uso de tecnologías digitales, que si se implementa bien, podría tener grandes beneficios para las empresas y personas que hacen negocios en México. También se presentó un plan para reorganizar PEMEX y CFE, el cual contiene alguna ventana para atraer la inversión privada.

El panorama hacia delante se ha enturbiado considerablemente con las primeras acciones del Presidente Donald Trump al iniciar su segundo periodo como Presidente. Por lo pronto, las consecuencias más severas provendrían de la aplicación de aranceles, que tienen el potencial de detener aún más nuestra actividad económica y producir un repunte en la inflación; estos acontecimientos impactarán en las perspectivas macroeconómicas del 2025, las cuales se estarán ajustando conforme se vaya teniendo más claridad de la situación.

¿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