

19 de agosto de 2025

Mensajes Principales

1. Nuestra encuesta mensual refleja el sorpresivo aumento en el Producto Interno Bruto reportado para el segundo trimestre que fue de 0.7% y la expectativa para el cierre del año es que la economía crezca 0.4%, en comparación al dato del mes anterior que había sido de 0.1%. Aún así, esta cifra refleja un desempeño muy débil para 2025, tal como lo reportaba el Indicador IMEF apenas hace dos semanas.
2. Una inflación esperada menor y estable en 4% reduce la expectativa de la tasa de referencia del banco central a 7.25%, un cuarto de punto debajo de la tasa esperada hace un mes. De igual manera, un dólar debilitado ayuda a esperar un tipo de cambio de 19.70 pesos por dólar para fin de año, debajo del dato de 20.10 pesos por dólar reportado en julio. También hay una mejora de una décima de punto en la expectativa de déficit de cuenta corriente y del balance público tradicional. Las expectativas para 2026 permanecen estables o con cambios menores como lo refleja la tabla inferior.
3. Este mes decidimos no publicar la expectativa de empleos registrados en el IMSS por los siguientes motivos. Primero, esta estadística sólo muestra aquellos empleos afiliados al Instituto, y ha servido para darnos una idea del crecimiento del empleo formal durante el año. No es en sí una estadística de creación de empleo. Segundo, el plan piloto de incorporar más de 1.2 millones de trabajadores de plataforma al IMSS no refleja una generación nueva de empleos, sino una afiliación de empleos existentes al IMSS. Además, como es una prueba piloto, no sabemos si esa cifra se mantendrá o no en el futuro. Algunas respuestas entre nuestros encuestados incluían esa cifra adicional, distorsionando la expectativa de generación de empleos para el año, mostrando un incremento cuando de hecho, la cifra de empleos permanentes registrados en el IMSS bajó por cuarto mes consecutivo. De mantenerse esta tendencia, la generación de empleos formales en México se contraerá este año. En septiembre informaremos los ajustes que llevaremos a cabo para eliminar dichas distorsiones.
4. En el último mes ha habido noticias negativas en el sector de energía de nuestro país. Un par de apagones de CFE el 22 de julio dañaron las turbinas de vapor de la planta acerera de Las Truchas en Michoacán, perteneciente a la empresa AcerlorMittal. El daño provocará una suspensión en la producción de aceros largos de cuatro a seis meses, lo cual generará pérdidas de cientos de millones de dólares. El cierre de Altos Hornos de México y esta avería resultará en una reducción en la producción de acero de 22 millones de toneladas que fue lo producido en 2019 a un estimado de 13 millones de toneladas para este año, aumentando la probabilidad de importar fuertes cantidades de acero que antes se producían en nuestro país. En otro evento, un apagón de cuatro días dejó sin flujo eléctrico al puerto de Veracruz, el segundo más importante de México. En un comunicado de la Agencia Nacional de Aduanas de México, reportó esta afectación temporal, la cual afectó el volumen de operaciones durante ese periodo.
5. Estos hechos reflejan la saturación que la CFE tiene en sus líneas de transmisión. La falta de inversión en este rubro, que es exclusivo de la CFE y donde no se permite inversión privada, no ha permitido que la generación de electricidad fluya a las zonas que más lo necesitan a un costo competitivo. Hay reportes de hay listas de espera de cinco años en el norte del país para recibir altas de energía eléctrica. Además, el costo de energía industrial en México es sustancialmente más alta que en Estados Unidos. Aumentar la capacidad de transmisión requiere inversiones que tardan cuatro o cinco años en llevarse a cabo, por lo que el sistema eléctrico nacional seguirá experimentando fallas conforme la demanda de electricidad industrial aumente. Esto puede desviar las inversiones que originalmente vendrían a México a otros países que ofrecen servicio suficiente y estable.

6. Finalmente, la semana pasada hubo desabasto en el surtido de combustible porque Pemex no ha pagado a los proveedores de servicio de logística de pipas, afectando a usuarios industriales y particulares por igual. Esta es una señal más de la situación financiera crítica de Pemex que empieza a afectar negativamente la marcha de la economía en su conjunto y que seguramente elevará el costo fiscal de rescate de la empresa, el cual se está aproximando a 150 mil millones de dólares, incluyendo la emisión de P-Caps reciente y la necesidad de refinanciamiento de 2026. La falta de generación de efectivo proveniente de la operación de la compañía refuerza el argumento que tiene que darse un cambio de estrategia para favorecer las líneas de negocio que generan flujo positivo como la extracción y venta de petróleo, para dejar de lado aquellos negocios que demandan recursos sin retorno alguno como la refinación. Pensamos que Pemex debe evaluar seriamente el “fracking” como alternativa para aumentar su generación de efectivo.
7. Ofrecer energía suficiente y a precios competitivos es necesario para estimular la inversión que genere empleos y mejores salarios. Experimentar este tipo de deficiencias en el momento de una renegociación del tratado de libre comercio expone innecesariamente al país a que las inversiones producto esa renegociación no lleguen simplemente porque no hay energía suficiente para llevarlas a cabo.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF (AGOSTO)

Marco macroeconómico 2025

Crecimiento del PIB	0.40%
Inflación (fin de año)	4.00%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.90%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.25%
Tipo de Cambio (fin de año)	19.70
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.70%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 14 de agosto de 2025 (ver anexo)

COMPARATIVO TRIMESTRAL 2025

	JUNIO	JULIO	AGOSTO
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	0.1%	0.1%	0.4%
Inflación (fin de año, %)	4.0%	4.0%	4.0%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.0%	-4.0%	-3.9%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.50%	7.50%	7.25%
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.45	20.10	19.70
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.8%	-0.8%	-0.7%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 14 de agosto de 2025

Nota importante: En esta ocasión no se incluye el dato del pronóstico de afiliados al IMSS en vista de que la Prueba Piloto para incorporar a las personas trabajadoras de plataformas digitales al Régimen Obligatorio del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), iniciado el 01 de julio pasado, distorsiona las cifras y dificulta tener una estimación certera. Los miembros del Comité Nacional de Estudios Económicos revisarán este tema para decidir la manera más clara para tomar en cuenta este programa en las futuras estimaciones.

Marco macroeconómico 2026

	12 Jun. 2025	14 Ago. 2025
Crecimiento del PIB	1.30%	1.30%
Inflación (fin de año)	3.80%	3.80%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.50%	-3.50%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.00%	6.75%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	300k	300k
Tipo de Cambio (fin de año)	20.75	20.40
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.90%	-0.90%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 14 de agosto de 2025

PONENCIA IMEF 2025

Educación Financiera e Inclusión como elementos para el desarrollo económico

Capítulo: Sembrando el futuro. Educación financiera para niños y jóvenes

Autor: **Heidi Alaluf Villicaña**

info@nummus.education

direcfinanicera.uac@anahuac.mx

Educación financiera desde la infancia: una habilidad para la vida

La educación financiera es un motor de desarrollo económico y social. Desde edades tempranas, fomenta la inclusión, el liderazgo y competencias clave como la autorregulación y la toma de decisiones responsables. También impulsa innovación, equidad de género y crecimiento formal de la economía, fortaleciendo la estabilidad de familias y sociedades.

Integrarla en el currículo escolar alinea a México con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ONU), en particular:

- ODS 4: Educación de calidad.
- ODS 8: Trabajo decente y crecimiento económico.
- ODS 10: Reducción de desigualdades (ONU, 2016).

La evidencia internacional demuestra que sembrar educación financiera en la infancia multiplica los frutos en la adultez: mayor ahorro, mejor planeación y resiliencia (Bernheim, Garrett & Maki, 2001; Lusardi & Mitchell, 2014).

México: del reto a la oportunidad

- En la prueba PISA 2022, México se ubicó en el lugar 35 de 37 países de la OCDE; sin embargo, nunca ha sido evaluado en educación financiera, a diferencia de Brasil y Perú (OCDE, 2024).
- México obtuvo 395 puntos en matemáticas vs 472 promedio OCDE, y 410 en ciencias vs 485 (OCDE, 2024).
- La Encuesta Nacional de Inclusión Financiera (ENIF, 2021) reporta que solo el 62% de los mexicanos con primaria accede a productos financieros, frente al 93% con estudios superiores (INEGI, 2021).

Estos datos muestran que donde existe rezago, hay también una oportunidad de innovación y liderazgo: integrar la educación financiera al currículo SEP puede transformar la inclusión social y económica.

Nummus: un modelo probado en México

El programa NummusKids & NummusTeens ya se aplica en escuelas de Quintana Roo. Integra a toda la comunidad educativa con metodologías innovadoras:

- **Aprendizaje cognitivo-social:** dar sentido al “por qué” de las finanzas personales.
- **Aprendizaje por indagación:** práctica cooperativa con proyectos y metas reales.

Resultados: los niños logran **metas SMART de ahorro**, desarrollan **liderazgo y autoeficacia**, y adoptan hábitos de consumo consciente.

El programa se evalúa con instrumentos validados: **la Escala de Alfabetización Económica Infantil (Rangel et al., 2021)**, **la subescala de liderazgo del EDAC** y **la subescala de autoeficacia académica (Muris, 2001)**.

Elementos fundamentales y diferenciadores: más allá de enseñar conceptos de educación financiera, se debe **moldear actitudes y comportamientos** para crear hábitos que finalmente se conviertan en una verdadera **Cultura Financiera**.

Conclusión

México tiene la oportunidad de ser pionero en América Latina consolidando un modelo escolarizado de educación financiera con impacto social y económico real. **Invertir en educación financiera desde la infancia es abrir la puerta a generaciones con poder de decisión, liderazgo y conciencia financiera.**

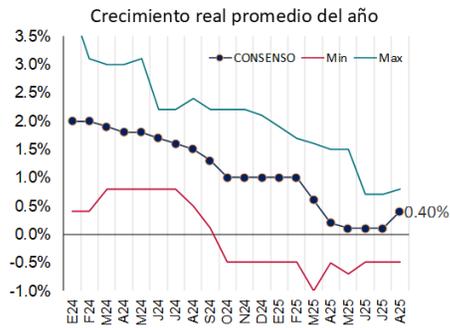
Referencias:

- Bernheim, B., Garrett, D., & Maki, D. (2001). *Education and saving: The long-term effects of high school financial curriculum mandates*. Journal of Public Economics, 80(3), 435-465.
- INEGI. (2021). *Encuesta Nacional de Inclusión Financiera (ENIF)*. <https://www.inegi.org.mx/programas/enif/2021/>
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). *The economic importance of financial literacy: Theory and evidence*. Journal of Economic Literature, 52(1), 5-44.
- OCDE. (2024). *Education GPS: Mexico - Country profile (PISA 2022)*.
- ONU. (2016). *Informe mundial sobre desarrollo económico y social 2016: Sociedades resilientes y sostenibles*. Naciones Unidas.
- Rangel, J., Sepúlveda, J., Juárez, M., & de la Vega, R. (2021). *Escala de Alfabetización Económica Infantil: diseño y propiedades métricas de validación*. Uricha Revista de Psicología, 18, 23-37.

ANEXO

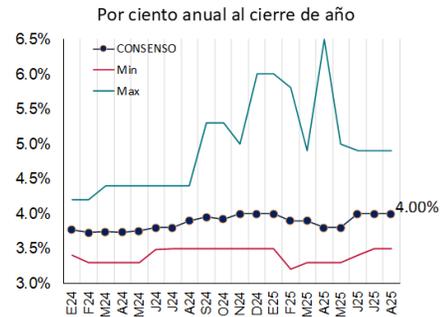
PIB

Histórico del consenso para el PIB



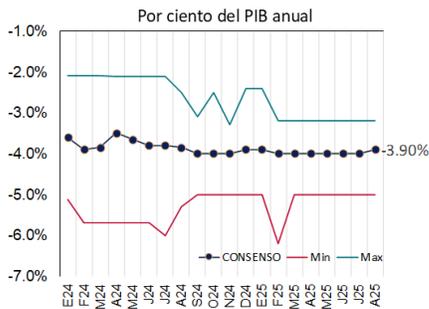
Inflación

Histórico del consenso para la inflación



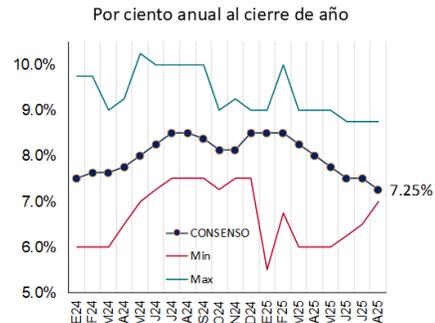
Balance público

Histórico del consenso para el balance público



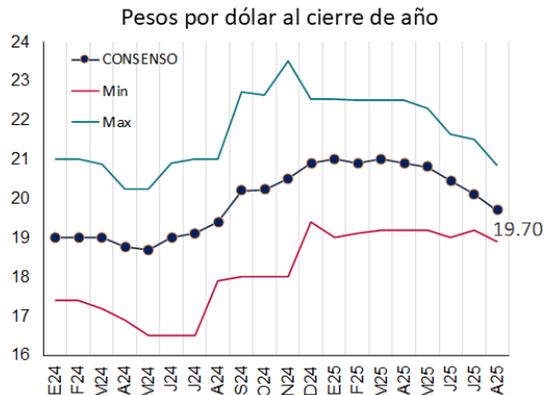
Tasa de política monetaria

Histórico del consenso para la tasa de política monetaria



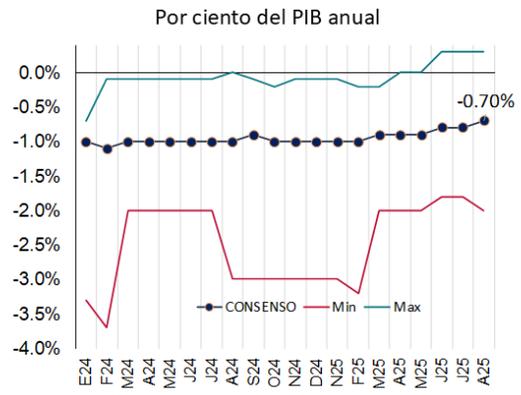
Tipo de cambio

Histórico del consenso para tipo de cambio



Cuenta corriente

Histórico del consenso para la cuenta corriente



www.imef.org.mx

@IMEF Oficial



PRESÍDIUM

Gabriela Gutiérrez Mora
Presidenta Nacional

Pedro A. Aguilar Domínguez
Presidente Comité Técnico Nacional de Estudios
Fiscales

Víctor Manuel Herrera Espinosa
Presidente Comité Nacional de Estudios
Económicos

Heidi Alaluf Villicaña
Coautora Ponencia IMEF 2025