

14 de agosto de 2025

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DEL IMEF

RESUMEN

- *La estimación del crecimiento real del **PIB** para 2025 se incrementa a **0.4%** después de haber permanecido tres meses consecutivos en 0.1%*
- *Con respecto al pronóstico de la tasa de **inflación** para 2025, se mantiene por tercer mes consecutivo en **4.0%***
- *La expectativa del **balance público** tradicional como proporción del PIB para este año, se ubica este mes de agosto en **-3.9%**, después de estar ubicado en 4.0% en julio.*
- *La estimación de la **tasa de política monetaria** para el cierre del 2025 decrece con respecto al mes anterior, al ubicarse en **7.25%***
- *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 revisarán este tema para decidir la manera más clara para tomar en cuenta este programa en las futuras estimaciones de esta Encuesta.**
- *El **tipo de cambio** esperado para fin de 2025 se ubica este mes de agosto en **19.70** pesos por dólar, cifra menor a la estimada en julio (20.10 pesos por dólar)*
- *La **cuenta corriente** como proporción del PIB se ubica en -0.7%*
- *También se presentan las expectativas para 2026.*

NOTA:

Es importante señalar que las expectativas no incorporan escenarios volátiles de la economía y las expectativas probablemente cambiarán en los siguientes meses.

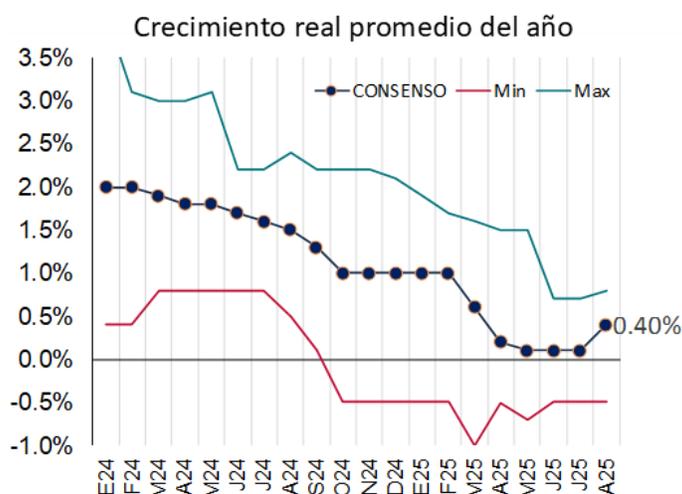
El Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF realiza mensualmente una encuesta entre sus integrantes sobre las principales variables macroeconómicas. A continuación, damos a conocer los resultados cuantitativos de la encuesta realizada en **agosto**. Incluye pronósticos para 2025 y 2026.

La encuesta recoge las expectativas de **43 analistas**, todos ellos economistas con amplia experiencia y reconocido prestigio.

El próximo **martes 19 de agosto** se presentará en conferencia de prensa el análisis de estos resultados y de la coyuntura económica, llevado a cabo mensualmente al interior del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF.

Producto Interno Bruto 2025. La gráfica siguiente presenta la evolución mensual de la expectativa de la tasa de crecimiento del PIB real para este año. En agosto, 49% de los participantes incrementaron su estimación, ubicando a la mediana en **0.4%**. Cabe señalar que el pronóstico más optimista es de **0.8%** y el más pesimista, de **-0.5%**.

Histórico del consenso para el PIB



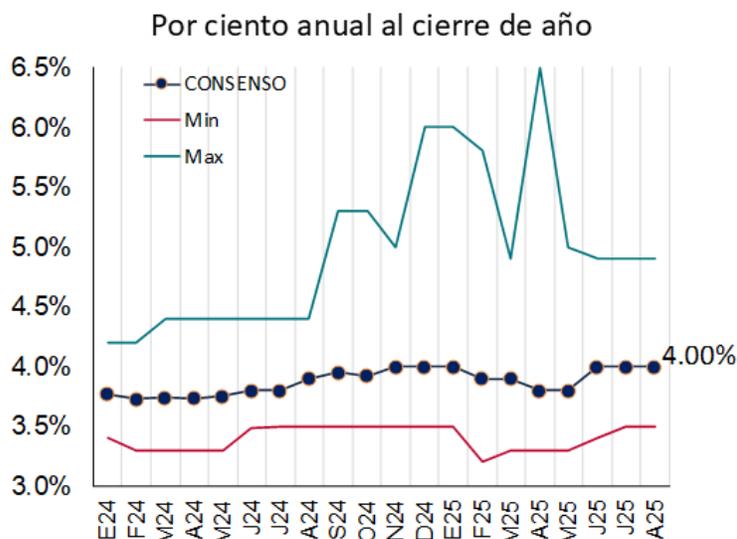
Fuente: Encuesta IMEF

Indicador	jul-25	ago-25
Mediana	0.10%	0.40%
Promedio	0.07%	0.31%
Mínimo	-0.50%	-0.50%
Máximo	0.70%	0.80%
Coef. Var.	5.00	0.99

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

Inflación 2025. El pronóstico de la tasa de inflación para 2025 no registra cambios y se mantiene en **4.0%**. El 56% de los participantes no modificaron su estimación previa. La expectativa más optimista sitúa a la inflación en 3.5% mientras que la más pesimista la ubica en una tasa anual de 4.9%. La gráfica siguiente presenta la evolución mensual de la expectativa de inflación para este año:

Histórico del consenso para la inflación



Fuente: Encuesta IMEF

Indicador	jul-25	ago-25
Mediana	4.00%	4.00%
Promedio	4.10%	4.07%
Mínimo	3.50%	3.50%
Máximo	4.90%	4.90%
Coef. Var.	0.07	0.06

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

Balance público tradicional. La expectativa de la encuesta sobre esta importante variable del desempeño de las finanzas públicas se ubica en **-3.9% del PIB**.

Tasa de política monetaria. Los integrantes de la encuesta modificaron su proyección de la tasa de política monetaria del Banco de México para el cierre del año a **7.25%**, cifra menor a 7.50% estimada en julio.

Tipo de cambio (para el cierre del año). El consenso de economistas que participan en la encuesta estima un cierre de año con un tipo de cambio de **19.70 pesos por dólar**, con el pronóstico más bajo en 18.90 y el más alto en 20.85 pesos por dólar.

Cuenta corriente de la balanza de pagos. La mediana de la encuesta sobre esta variable se reduce marginalmente a **-0.7%**. La estimación máxima es de -0.30% y la mínima, -2.0%

Expectativas para 2026. La tasa de crecimiento del **PIB real** para 2026, se mantiene en **1.3%**. El pronóstico sobre la **inflación** se mantiene en **3.8%** El **balance público tradicional** se ubica nuevamente en **-3.5%** El pronóstico del **tipo de cambio** se reduce a **20.40 pesos por dólar**. La **tasa de referencia monetaria** para el cierre del año decrece a **6.75%** y empleo se mantiene en **300 mil**.

En los cuadros siguientes, se aprecian los resultados de la encuesta de expectativas para 2025 y 2026.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF
(AGOSTO)

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%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	190,000	160,000	Ver *
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

COMPARATIVO 2026

	JUNIO	JULIO	AGOSTO
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.5%	1.3%	1.3%
Inflación (fin de año, %)	3.8%	3.8%	3.8%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5%	-3.5%	-3.5%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.00%	7.00%	6.75%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	300,000	300,000	300,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.90	20.75	20.40
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.90%	-0.90%	-0.9%

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



Gabriela Gutiérrez Mora
Presidenta Nacional

Comité Nacional de Estudios Económicos

Víctor Manuel Herrera Espinosa
Presidente

Gabriel Casillas Olvera
Vicepresidente

Jonathan Heath
Vicepresidente

Ociel Hernández Zamudio
Vicepresidente

Federico Rubli Kaiser
Vicepresidente

Julio A. Santaella Castell
Vicepresidente

www.imef.org.mx

IMEF OFICAL

