

16 de diciembre de 2025



Mensajes Principales

1. Nuestra encuesta mensual refleja una ligera disminución de una décima de punto en el crecimiento esperado para 2025, ubicándose en 0.4%. Como lo hemos mencionado con anterioridad, las razones de este bajo crecimiento primordialmente son la incertidumbre por la renegociación del tratado de libre comercio, así como los efectos de la reforma judicial y la desaparición de los organismos autónomos. Durante el último mes se ha sumado otro factor de riesgo que pudiera influir en un comportamiento negativo tanto del crecimiento de nuestra economía como una presión adicional a la inflación; la fuerte dependencia del gas natural que tienen la generación de energía eléctrica y la actividad industrial. México produce poco gas natural porque no puede competir con el gas importado de Estados Unidos por el alto costo que nos representaría extraerlo. Hacerlo tendría el mismo efecto negativo que la refinación de gasolina: pérdidas de operación enormes que representan un costo fiscal.
2. En septiembre de 2024 el gas americano se vendía a US\$ 2 por BTU (medida de volumen usualmente utilizada para el gas natural). Este mes el precio llegó a US\$ 5.29 por BTU, un aumento de 164% con respecto a octubre del año pasado. Afortunadamente el viernes pasado se daban señales que el precio se moderaba para cerrar en US\$ 4.10 por BTU, pero todavía más del doble que hace un año. Entre las razones que explican este aumento de precio inusual se encuentran un clima atípicamente frío, una demanda externa del gas americano más amplia y una saturación de su vasta capacidad de almacenamiento.
3. México importa 2.5 billones de pies cúbicos de gas al año de Estados Unidos, 48% más que en 2018. La falta de infraestructura de almacenamiento hace al país vulnerable a las alzas súbitas del precio del gas y a periodos de escasez por climas fríos como lo sufrimos en 2022. Hay voces en el gobierno que propugnan por una explotación del gas natural en México. La prioridad debiera ser crear una infraestructura de almacenamiento, lo cual las autoridades inexplicablemente no lo permiten.
4. El mes pasado hablábamos de cómo la falta de crecimiento económico con un alto déficit fiscal estaba haciendo que México se apalancara a mayor velocidad de lo que debiera. Nuestro país no ha crecido a su potencial desde hace décadas, pero en los últimos años el crecimiento ha sido muy pequeño por las políticas públicas aplicadas. Una medida de generación de riqueza es el PIB per cápita. En la tabla inferior comparamos el crecimiento del PIB per cápita de México con algunos países latinoamericanos en el periodo entre 2001 y 2024. También incluimos en una columna la misma métrica, pero del periodo 2019 a 2024. Los datos muestran cómo México se encuentra rezagado de manera importante. El PIB per cápita no refleja la desigualdad, un tema recurrente que todos los países del mundo deben atender, pero lo que sí está claro es que, sin generación de ingresos, no hay riqueza que distribuir. Sin crecimiento económico lo que se distribuye es pobreza.

PIB per Cápita en dólares constantes de 2011		
País	2001-2024	2019-2024
Argentina	26%	-0.3%
Brasil	40%	9.0%
Chile	69%	7.0%
Colombia	71%	6.7%
México	10%	1.5%
Panamá	152%	9.8%
Perú	106%	1.3%
Venezuela	1%	-9.8%
Fuente: Banco Mundial		

5. Como se puede apreciar en la tabla inferior, la mayoría de las expectativas se mantienen estables para el fin de 2025 con una ligera mejoría en las expectativas de empleo formal registrado en el IMSS, un tipo de cambio que se fortalece desde 18.80 a 18.50 y una muy ligera mejora del déficit de cuenta corriente de una décima de punto a 0.7%
6. Para 2026 las expectativas se mantienen prácticamente iguales que el mes anterior, pero con un peso ligeramente más fuerte para cerrar el año que entra en 19.20 contra 19.50 reportado en noviembre. También una generación de empleo registrado en el IMSS que subiría de 180 mil puestos de trabajo formales en 2025 a 270 mil en 2026.
7. En esta ocasión incluimos las expectativas para 2027 que muestran gran similitud a las reportadas para 2026. Destaca un crecimiento ligeramente superior de 1.7% del PIB y una generación de empleo formal registrado en el IMSS de 331 mil puestos de trabajo.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF (DICIEMBRE)

Marco macroeconómico 2025

Crecimiento del PIB	0.40%
Inflación (fin de año)	3.80%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.00%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	180k
Tipo de Cambio (fin de año)	18.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.70%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 11 de diciembre de 2025 (ver anexo)

COMPARATIVO TRIMESTRAL 2025

	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	0.5%	0.5%	0.4%
Inflación (fin de año, %)	4.0%	3.8%	3.8%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.0%	-4.0%	-4.0%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.00%	7.00%	7.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	160,000	160,000	180,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.00	18.80	18.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.8%	-0.8%	-0.7%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 11 de diciembre de 2025

Marco macroeconómico 2026

	13 Nov 2025	11 Dic 2025
Crecimiento del PIB	1.30%	1.30%
Inflación (fin de año)	3.90%	3.90%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.70%	-3.80%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.50%	6.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	270k	270k
Tipo de Cambio (fin de año)	19.50	19.20
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.90%	-0.80%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 11 de diciembre de 2025

Marco macroeconómico 2027

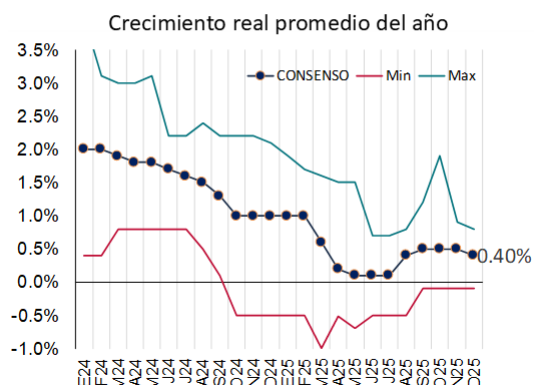
Crecimiento del PIB	1.70%
Inflación (fin de año)	3.80%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.60%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	331.1k
Tipo de Cambio (fin de año)	19.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 11 de diciembre de 2025

ANEXO

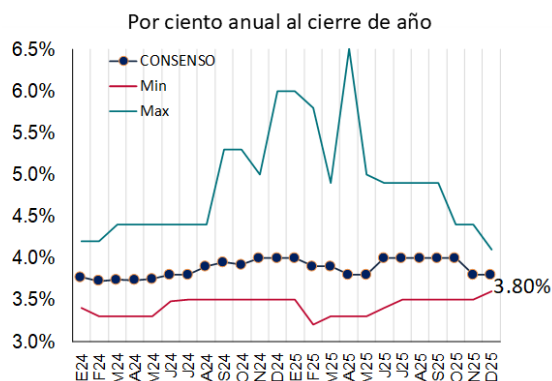
PIB

Histórico del consenso para el PIB



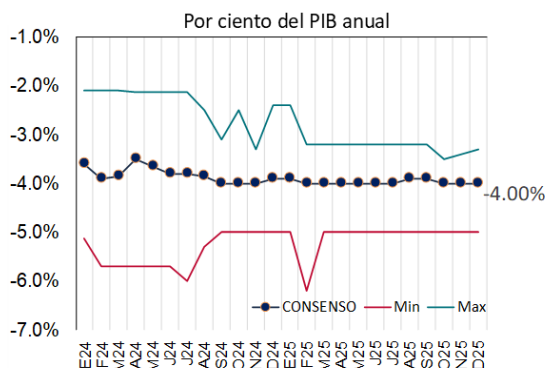
Inflación

Histórico del consenso para la inflación



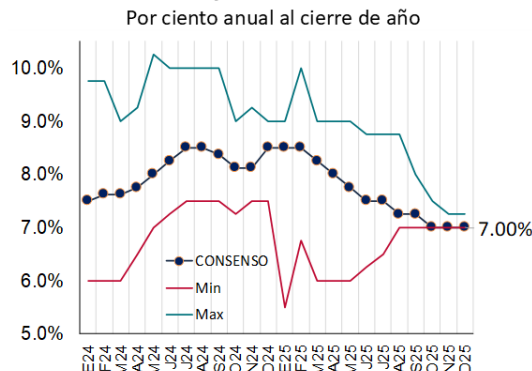
Balance público

Histórico del consenso para el balance público



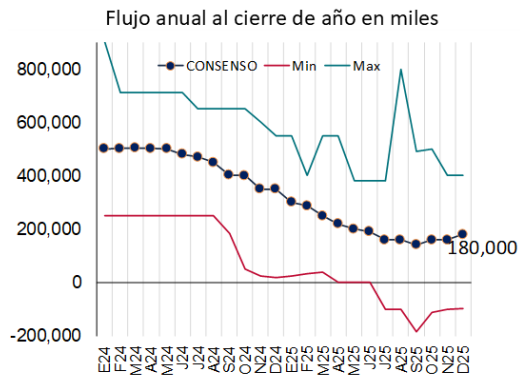
Tasa de política monetaria

Histórico del consenso para la tasa de política monetaria



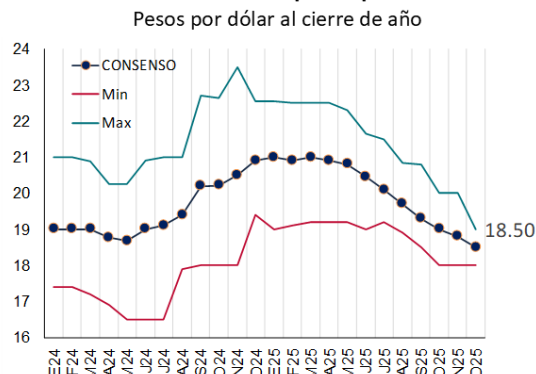
Empleo afiliado al IMSS*

Histórico del consenso para empleo IMSS



Tipo de cambio

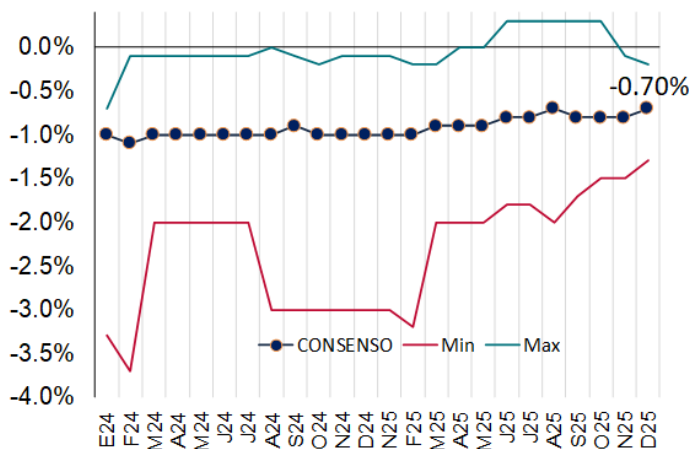
Histórico del consenso para tipo de cambio



Cuenta corriente

Histórico del consenso para la cuenta corriente

Por ciento del PIB anual



www.imef.org.mx

@IMEF Oficial



PRESÍDIUM

Gabriela Gutiérrez Mora
Presidenta Nacional

Vicente López Portillo Covarrubias
Presidente del Consejo Técnico

Víctor Manuel Herrera Espinosa
Presidente del Comité Nacional de Estudios
Económicos

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