

13 de marzo de 2025

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DEL IMEF

RESUMEN

- *La estimación del crecimiento real del **PIB** para 2025 se reduce a **0.6%**, después de haberse mantenido durante cinco meses consecutivos en 1.0%*
- *Con respecto al pronóstico de la tasa de **inflación** para 2025 se mantiene en **3.9%** por segundo mes consecutivo.*
- *La expectativa del **balance público** tradicional como proporción del PIB para este año, se ubica por segundo mes consecutivo en **-4.0%***
- *La estimación de la **tasa de política monetaria** para el cierre del 2025 se reduce a **8.25%**, después de haber permanecido durante tres meses consecutivos en 8.50%*
- *El pronóstico de **empleo** para 2025, se reduce a **250 mil trabajadores asegurados en el IMSS**, después de proyectarse 287 mil en febrero.*
- *El **tipo de cambio** esperado para fin de 2025 se ubica este mes de marzo en **21.00** pesos por dólar, cifra marginalmente más débil a la estimada en febrero (20.90 pesos por dólar)*
- *La **cuenta corriente** como proporción del PIB se ubica en -0.9%*
- *También se presentan las expectativas para 2026.*

NOTA:

Es importante señalar que las expectativas no incorporan un escenario de aranceles que se podrían aplicar tanto a exportaciones mexicanas como a importaciones de Estados Unidos.

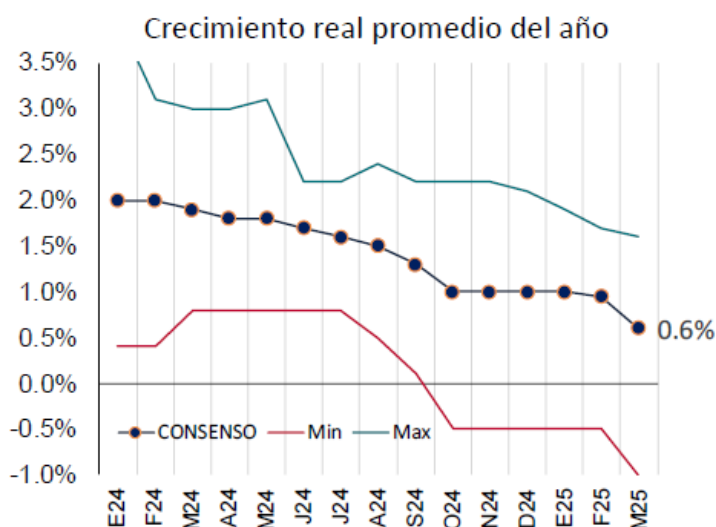
El Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF realiza mensualmente una encuesta entre sus integrantes sobre las principales variables macroeconómicas. A continuación, damos a conocer los resultados cuantitativos de la encuesta realizada en **marzo**. Incluye pronósticos para 2025 y 2026.

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

El próximo **martes 18 de marzo** 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 marzo, 67% de los participantes redujeron su estimación, ubicando a la mediana en **0.6%**. Cabe señalar que el pronóstico más optimista es de **1.6%** y el más pesimista, de **-1.0%**.

Histórico del consenso para el PIB



Fuente: Encuesta IMEF

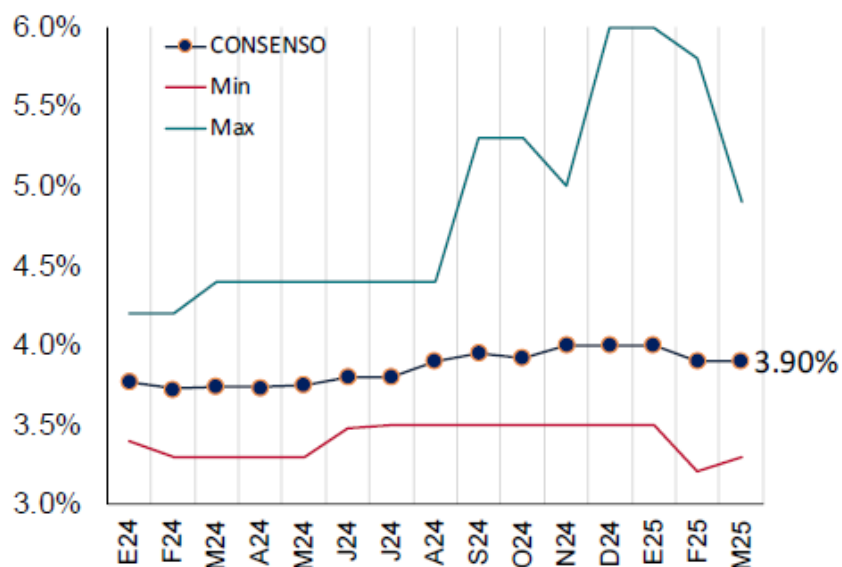
Indicador	feb-25	mar-25
Mediana	1.0%	0.6%
Promedio	0.92%	0.57%
Mínimo	-0.50%	-1.00%
Máximo	1.70%	1.60%
Coef. Var.	0.45	0.88

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Expectativas IMEF/ 13 de marzo de 2025

Inflación 2025. El pronóstico de la tasa de inflación para 2025 se mantiene por segundo mes consecutivo en **3.9%**. El 44% de los participantes no modificaron su estimación previa. La expectativa más optimista sitúa a la inflación en 3.3% 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

Por ciento anual al cierre de año



Fuente: Encuesta IMEF

Indicador	feb-25	mar-25
Mediana	3.90%	3.90%
Promedio	3.95%	3.91%
Mínimo	3.20%	3.30%
Máximo	5.80%	4.90%
Coef. Var.	0.10	0.09

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Expectativas IMEF/13 de marzo de 2025

Balance público tradicional. La expectativa de la encuesta sobre esta importante variable del desempeño de las finanzas públicas se ubica nuevamente en **-4.0% del PIB**.

Tasa de política monetaria. Los integrantes de la encuesta redujeron su proyección de la tasa de política monetaria del Banco de México para el cierre del año a **8.25%**, cifra marginalmente menor al 8.50% estimada con anterioridad.

Empleo del IMSS. La creación de empleos esperada para este año disminuye a **250 mil**, después de que en febrero se ubicara en 287 mil.

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 **21.00 pesos por dólar**, con el pronóstico más bajo en 19.20 y el más alto en 22.50 pesos por dólar.

Cuenta corriente de la balanza de pagos. La mediana de la encuesta sobre esta variable se reduce a -0.9%. La estimación máxima es de -0.20% y la mínima, -2.00%

Expectativas para 2026. La tasa de crecimiento del **PIB real** para 2026, se reduce a **1.6%**. El pronóstico sobre la **inflación** se mantiene en **3.8%** El **balance público tradicional** se reduce a **-3.5%** El pronóstico del **tipo de cambio** se eleva a **21.50 pesos por dólar**. La **tasa de referencia monetaria** para el cierre del año se estima en nuevamente en **7.50%** y empleo disminuye a **365 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 (MARZO)

COMPARATIVO TRIMESTRAL 2025

	ENERO 2025	FEBRERO	MARZO
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.0%	1.0%	0.6%
Inflación (fin de año, %)	4.0%	3.9%	3.9%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.9%	-4.0%	-4.0%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.50%	8.50%	8.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	300,000	280,000	250,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.00	20.90	21.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-0.9%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 13 de marzo de 2025

COMPARATIVO 2026

	ENERO 2025	FEBRERO	MARZO
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.8%	1.7%	1.6%
Inflación (fin de año, %)	3.8%	3.8%	3.8%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5%	-3.7%	-3.5%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.50%	7.50%	7.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	400,000	380,000	365,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.10	21.40	21.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-1.0%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 13 de marzo 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 Santaella Castell
Vicepresidente

www.imef.org.mx

IMEF OFICAL

