

El Fondo Monetario Internacional ya ve la luz al final del túnel. ¿Será?

Por: Abel M. Hibert S.

22/octubre/2025

EL Fondo Monetario Internacional (FMI), en su publicación *World Economic Outlook* de otoño de 2025¹, revisa al alza las proyecciones sobre el comportamiento de la economía mexicana y pronostica que ésta crecerá 1.0% en el presente año (la estimación previa en julio era de 0.2%) y 1.5% en 2026 (previa en julio, 1.4%). El FMI apunta que es la mayor revisión al alza en las proyecciones de crecimiento económico para 2025 que hace por país, sin explicar cuál es el razonamiento que la sostiene.

Esta proyección es la misma que se incluye en el reporte presentado por la delegación del FMI que vino a México en septiembre del presente año². En dicho documento solo reporta “...*que una demanda más fuerte a la esperada en Estados Unidos y una resolución de la incertidumbre arancelaria (entre otras cosas, por una revisión favorable del T-MEC o un mayor uso de las preferencias de este tratado) representan riesgos al alza para las proyecciones*”.

Para efectos prácticos, estamos a finales de 2025 y se cuenta con información disponible sobre la actividad económica hasta el mes de septiembre, por lo que ya hay una idea clara acerca de cuál fue el crecimiento del PIB en el tercer trimestre, mismo que reportará el Instituto Nacional de Estadísticas, Geografía e Informática (INEGI) el próximo 30 de octubre.

¹ International Monetary Fund (2025). World Economic Outlook, October 2025. Consultado a través de [World Economic Outlook, October 2025: Global Economy in Flux, Prospects Remain Dim](#)

² International Monetary Fund (2025) 1. México: Declaración del personal técnico al término de la misión del Artículo IV correspondiente a 2025, 19 de septiembre de 2025. Consultado a través de [México: Declaración del personal técnico al término de la misión del Artículo IV correspondiente a 2025](#)

De acuerdo con la última información disponible al 21 de octubre, se tienen los siguientes indicadores:

- El Índice de Consumo Privado cayó 0.1% en el tercer trimestre de 2025 con relación al mismo periodo del 2024
- Las ventas reportadas por la Asociación de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) decrecieron 4.4% en términos reales en el mismo periodo
- La actividad industrial, en los meses de julio y agosto, pertenecientes al tercer trimestre del año, decreció 2.8% anual con relación al mismo periodo de 2024
- Las exportaciones y el empleo en el sector formal crecieron 5.7% y 0.4%, respectivamente, en el tercer trimestre del presente año con respecto al mismo periodo del año anterior
- En lo que toca al gasto público programable, en el periodo julio-agosto del presente año se contrajo 8.4% en términos reales comparado con el mismo periodo de 2024
- Y, por último, el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)³ decreció 0.8% en el tercer trimestre A/A

Partiendo del análisis de estas cifras se puede anticipar que el PIB, en el tercer trimestre de este año, tendrá una variación negativa de 0.5% (en el mejor de los casos).

Dicho esto, para alcanzar el crecimiento de 0.5% para todo 2025⁴, que predicen los especialistas consultados por Banxico en septiembre, el PIB tendría que crecer 1.6% en el cuarto trimestre. Y para alcanzar el crecimiento de 1.0% que pronosticó el FMI, la economía tendría que crecer 3.5%.

³ El IGAE es una variable proxy a nivel mensual del PIB. No considera las actividades del sector primario.

⁴ El consenso de los especialistas en economía consultados por Citi también es que la economía crezca 0.5% en el 2025. Citi. *Mexico Economics*. Encuesta Citi de Expectativas. 21 de octubre del 2025.

Se escucha un escenario bastante optimista si tomamos en cuenta la debilidad con la que está cerrando la economía el año, coincidiendo con el pronóstico promedio que presenta la Secretaría de Hacienda.

El escenario más probable es que el PIB en el cuarto trimestre crezca 0.9%, lo que resultaría en un crecimiento de la economía en el presente año de tan solo un 0.3%.

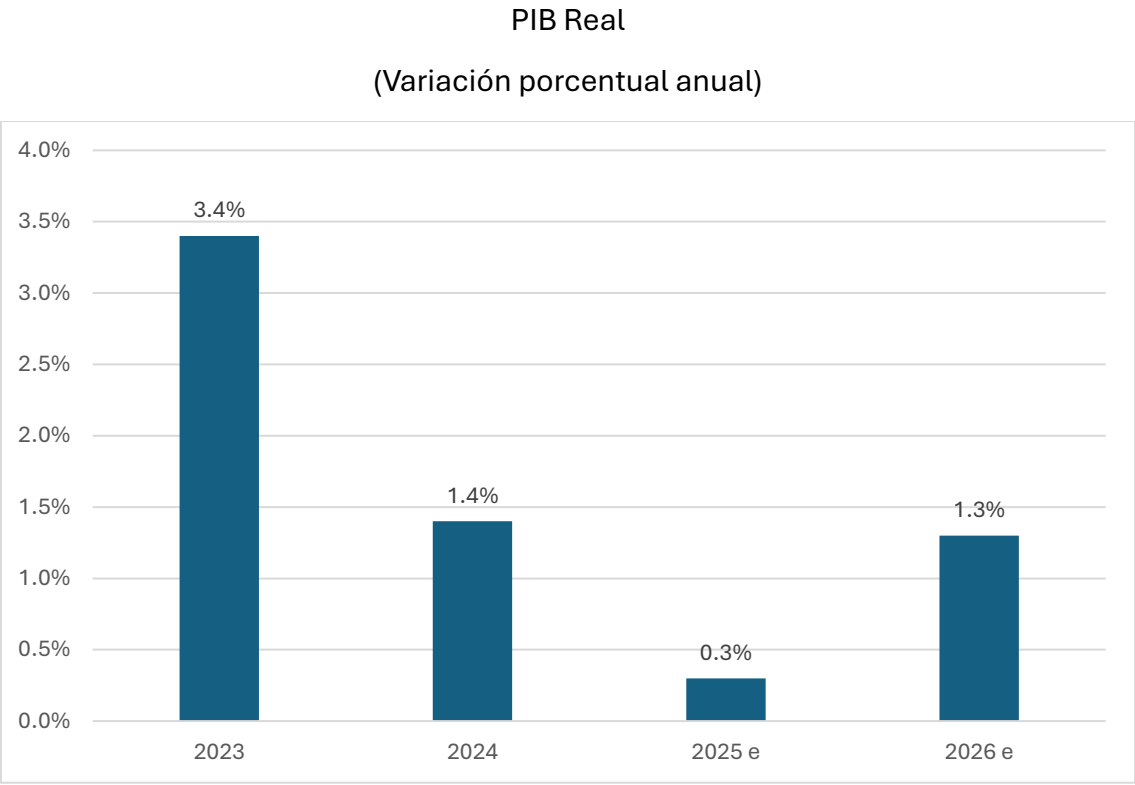
Pronosticar 2025, cuando estamos en el décimo mes del año, no es de mucha utilidad. Lo importante es anticipar qué se espera para 2026: el consenso de analistas de Banco de México pronostica un crecimiento del PIB de 1.35%, los expertos consultados por Citi lo estiman en 1.3%, el FMI lo anticipa en 1.5%, y las autoridades hacendarias hicieron su programa económico suponiendo que la economía crezca 2.3%.

Entre algunos de los cambios que aprobó la mayoría morenista en el Congreso por orden presidencial, cuyos efectos se sentirán en 2026, y que no son precisamente promotores de la inversión, están: la reforma al Poder Judicial, la eliminación de los organismos autónomos y, el más reciente, las reformas a la Ley de Amparo. La inversión requiere certidumbre jurídica y respeto al Estado de Derecho, lo que se resume en reglas claras. Las reformas a la Ley de Amparo anticipan una verdadera cacería de brujas a nivel fiscal.

También seguirá la incertidumbre sobre la revisión/renegociación del T-Mec. ¿Qué va a pasar? Ni en la Secretaría de Economía ni en la Casa Blanca tienen la más remota idea. Sobre este tema, 2026 será de mucha incertidumbre. No hay que olvidar que en EUA habrá elecciones legislativas de medio término.

Apostarle al crecimiento económico vía un mayor gasto público en programas sociales y proyectos de infraestructura de dudosa rentabilidad social y económica, financiados con nuevos impuestos de recaudación incierta y con mayor terrorismo fiscal, no es la mejor vía para que nuestra economía recupere el crecimiento económico.

Es paradójico que el gobierno le exija a la iniciativa privada que invierta más, cuando todos los días hace más complicado y riesgoso el invertir en el país. La luz que el FMI parece vislumbrar al final del túnel no vaticina la salida de este.



Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales
e Estimación propia.