

14 de abril de 2026

## Mensajes Principales

---

1. Después de 45 días de haber iniciado el conflicto entre Estados Unidos e Israel con Irán, no hay indicios de cuándo volverá a estabilizarse el flujo de crudo y fertilizantes a través del estrecho de Ormuz. Los precios de estos bienes han subido más de 60% desde el 28 de febrero, repercutiendo directamente en el precio de la gasolina que México importa, forzando al gobierno a subsidiar el IEPS que cobra a los combustibles para evitar que su precio se incremente. Según el mismo gobierno, este subsidio es de aproximadamente 5 mil millones de pesos por semana a un precio de la gasolina importada de 3.50 dólares por galón. De mantenerse los precios del petróleo en 100 dólares el barril, podemos suponer que el precio de la gasolina que importamos rondaría alrededor de 4 dólares por galón, aumentando el subsidio al IEPS a 6 mil millones de pesos semanales. Si por ejemplo el conflicto durase seis meses, el gobierno dejaría de percibir 156 mil millones de pesos, pero si se mantiene durante el resto del año, el quebranto sería de más de 220 mil millones de pesos, aproximadamente la mitad de lo que el gobierno ingresó por este concepto en 2025, equivalente a 0.6% del PIB. Es por ello que la probabilidad es muy elevada de que el déficit fiscal total para 2026 se aproxime a 5% del PIB, en contraste con 4.1 % que indicó la SHCP en su documento de Criterios.

2. En este entorno, sorprende que se presente una iniciativa al Congreso para modificar lo que se define como “gasto corriente estructural” para excluir sueldos del sector público y gasto en programas sociales. Esto permitiría gastar más al gobierno de lo que fue autorizado en el presupuesto sin violar la aprobación, pero el efecto final sería un aumento al déficit amplio. Nuestra encuesta anticipa que el balance tradicional cerraría en 4% tanto en 2026 como en 2027, llevando así a un déficit total de más de 4.5% para ambos años si no se modifica la definición de gasto corriente estructural. Si esto sucede, el déficit total (RFSP) sería mucho mayor, comprometiendo la estabilidad fiscal del país.

3. Aunado a lo anterior, el incremento en los precios de los energéticos y los fertilizantes está aumentando la presión inflacionaria en todos los países a tal grado que el Fondo Monetario Internacional está advirtiendo a los bancos centrales de la posibilidad que las tasas de interés suban en un entorno de desaceleración económica. Desde antes del conflicto, México experimentaba una inflación subyacente alta y persistente, y con la guerra las presiones inflacionarias han aumentado, dificultando la posibilidad que las tasas de interés continúen su trayectoria a la baja.

4. La inversión privada lleva 17 meses continuos de caída, a pesar de una efímera recuperación de la inversión fija bruta en el último trimestre de 2025. El inicio de la guerra a finales de febrero y su consecuente aumento en los precios dificulta visualizar un escenario donde la inversión se recupere en el corto plazo, en adición a otros factores que continúan minando la confianza de los inversionistas.

5. Entre ellos, como ya lo ha reiterado el IMEF, la inversión se encuentra inhibida tanto por factores externos como la revisión del TMEC, así como por elementos internos como los efectos de la reforma judicial. A ello se une la reciente decisión de la Suprema Corte de Justicia de la Nación de facultar a la Unidad de Inteligencia Financiera para bloquear cuentas sin orden judicial previa, ignorando el principio de presunción de inocencia y dejando a los cuentahabientes en una situación de indefensión. Nuestro país sufre las acciones del crimen organizado que, de acuerdo con el Departamento de Seguridad Nacional de Estados Unidos (DHS), repatria recursos calculados en 30 mil millones de dólares anuales provenientes del narcotráfico. Tanto las autoridades de SHCP como el sistema financiero nacional deben contar con mejores mecanismos que identifiquen estos recursos ilícitos, pero no a costa de crear incertidumbre en el resto de los cuentahabientes que operan dentro del marco de la Ley. Dicha inseguridad en las defensas legales disponibles se refleja en un menor ánimo de inversión en un momento donde se necesita reactivar la confianza, no debilitarla más.

**RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF  
(ABRIL)**
**Marco macroeconómico 2026**

Crecimiento del PIB	1.40%
Inflación (fin de año)	4.20%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.00%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	284K
Tipo de Cambio (fin de año)	18.34
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.80%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 09 de abril de 2026  
(Ver anexo)*

**COMPARATIVO TRIMESTRAL 2026**

	<b>FEBRERO</b>	<b>MARZO</b>	<b>ABRIL</b>
<b>Crecimiento del PIB</b> (fin de año, %)	1.3%	1.4%	1.4%
<b>Inflación</b> (fin de año, %)	4.0%	4.0%	<b>4.2%</b>
<b>Balance público tradicional</b> (% del PIB)	-3.8%	-4.0%	-4.0%
<b>Tasa de Política Monetaria</b> (fin de año)	6.50%	6.50%	6.50%
<b>Empleo IMSS</b> (cambio absoluto)	280,000	280,000	<b>284,000</b>
<b>Tipo de Cambio</b> (fin de año, P/US\$)	18.50	18.35	<b>18.34</b>
<b>Cuenta Corriente</b> (% del PIB)	-0.80%	-0.80%	-0.80%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 09 de abril de 2026*

## Marco macroeconómico 2027

	12 Mar. 2026	9 Abril 2026
Crecimiento del PIB	1.80%	1.80%
Inflación (fin de año)	3.80%	3.80%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.90%	-3.90%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.50%	6.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	343k	341k
Tipo de Cambio (fin de año)	19.05	19.10
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%	-1.00%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 09 de abril de 2026*

### PONENCIA IMEF 2026

#### “MÁS QUE FÚTBOL: EL MUNDIAL 2026 Y LA INTEGRACIÓN DE AMÉRICA DEL NORTE”

##### LA TOKENIZACIÓN DEL FÚTBOL

Por Vicente López Portillo Covarrubias  
Vicepresidente asesor del Consejo Técnico del IMEF

El artículo “**La Tokenización del Fútbol: La Nueva Arquitectura del Dinero Digital**” forma parte de la Ponencia IMEF 2026 y analiza cómo el Mundial FIFA 2026 representa un punto de inflexión en la evolución del sistema financiero global, al integrar tecnologías como blockchain, stablecoins y activos digitales en la experiencia del aficionado de este deporte.

Más allá de ser un evento deportivo, el fútbol se presenta como una industria económica global que articula múltiples flujos de valor. En este contexto, iniciativas como FIFA Collect evidencian una transformación estructural: la transición hacia una infraestructura financiera digital, programable y trazable, donde la tokenización, permite registrar, transferir y liquidar mediante redes blockchain, derechos de compra de boletos para el mundial 2026 de una manera más eficiente, casi inmediata, reduciendo costos, tiempos y riesgos operativos.

El artículo destaca el papel de las stablecoins, como el USD Coin (USDC), que funcionan como instrumentos de liquidación digital denominados en dólares, facilitando transacciones transfronterizas sin necesidad de recurrir al sistema bancario tradicional en cada operación. Asimismo, los activos digitales únicos conocidos NFTs introducen la propiedad digital verificable y nuevos modelos de monetización mediante mercados secundarios.

Por lo tanto, FIFA Collect se posiciona como un laboratorio financiero global, donde millones de usuarios pueden interactuar con wallets digitales, adquirir derechos de compra de boletos y participar en mercados digitales sin requerir conocimientos técnicos avanzados. Este modelo demuestra que la adopción masiva de infraestructura blockchain puede integrarse de manera intuitiva en el consumo cotidiano.

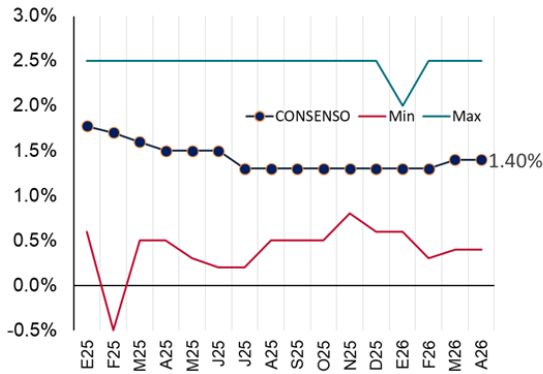
El autor propone que, desde una perspectiva estratégica, el Mundial 2026 podría consolidarse como el primer evento global donde el dinero programable interactúa a gran escala con consumidores, acelerando la normalización de la tokenización en sectores como entretenimiento, comercio y mercados financieros. El análisis plantea que esta transformación no sustituye al sistema financiero tradicional, sino que lo reconfigura. El reto para instituciones y reguladores será equilibrar innovación, eficiencia y estabilidad, en un entorno donde el dinero evoluciona de un medio de intercambio a una infraestructura digital programable de la mano del deporte más jugado en el planeta.

## ANEXO

### PIB

#### Histórico del consenso para el PIB

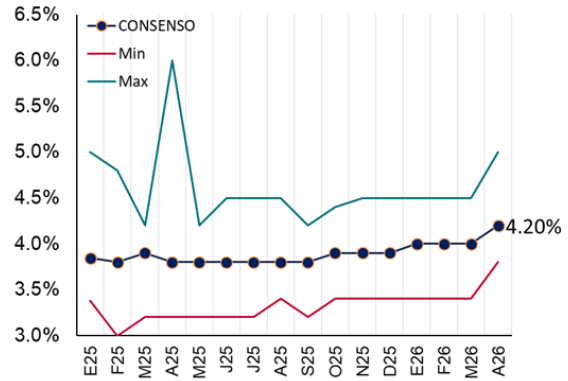
Crecimiento real promedio del año



### Inflación

#### Histórico del consenso para la inflación

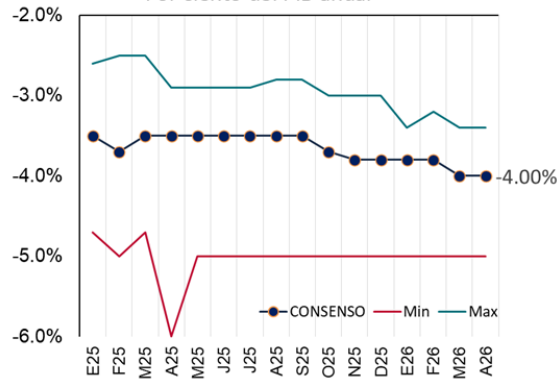
Por ciento anual al cierre de año



### Balance público

#### Histórico del consenso para el balance público

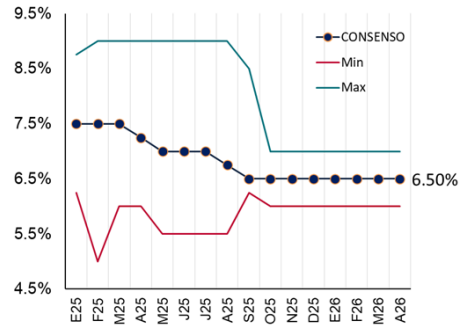
Por ciento del PIB anual



### Tasa de política monetaria

#### Histórico del consenso para la tasa de política monetaria

Por ciento anual al cierre de año

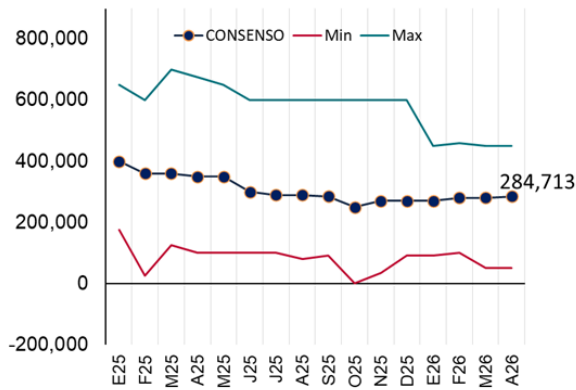


Fuente: Encuesta IMEF

Indicador	mar-26	abr-26
Mediana	6.50%	6.50%
Promedio	6.45%	6.51%
Mínimo	6.00%	6.00%
Máximo	7.00%	7.00%
Coef. Var.	0.03	0.03

## Empleo afiliado al IMSS Histórico del consenso para empleo IMSS

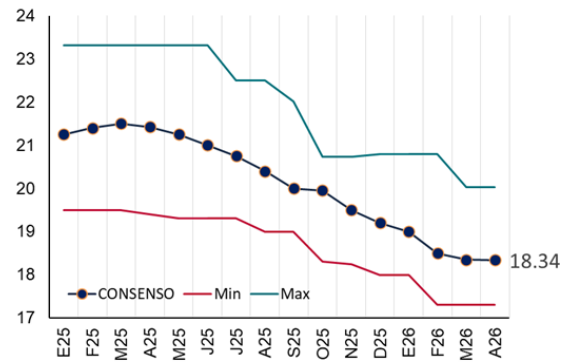
Flujo anual al cierre de año en miles



## Tipo de cambio

### Histórico del consenso para tipo de cambio

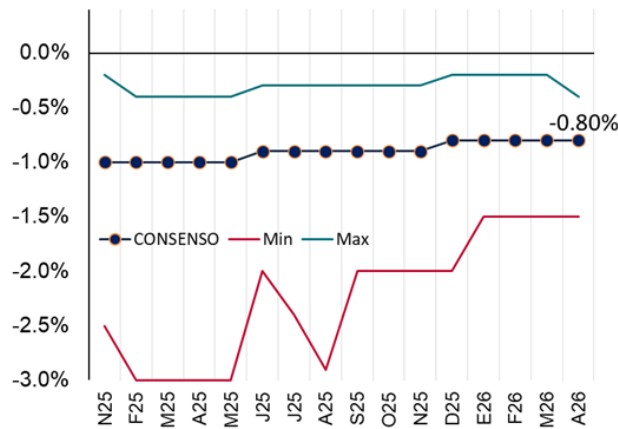
Pesos/Dólar (cierre de año)



## Cuenta corriente

### Histórico del consenso para la cuenta corriente

Por ciento del PIB anual



Fuente: Encuesta IMEF

Indicador	mar-26	abr-26
Mediana	<b>-0.80%</b>	<b>-0.80%</b>
Promedio	-0.78%	-0.80%
Mínimo	-1.50%	-1.50%
Máximo	-0.20%	-0.40%
Desv.Est.	-0.35	-0.30



**PRESÍDIUM**

**Gabriela Gutiérrez Mora**  
Presidenta Nacional IMEF

**Víctor Hugo Vázquez Aguilar**  
Presidente del Consejo Técnico IMEF

**Víctor Manuel Herrera Espinosa**  
Presidente del Comité Nacional de Estudios  
Económicos IMEF

**Víctor Manuel Barajas Barrera**  
Presidente del Comité Técnico Nacional de Estudios  
Fiscales IMEF

**José Domingo Figueroa Palacios**  
Presidente Ponencia IMEF 2026

**Vicente López Portillo**  
Coautora de Ponencia IMEF 2026

[www.imef.org.mx](http://www.imef.org.mx)

@IMEF Oficial

