

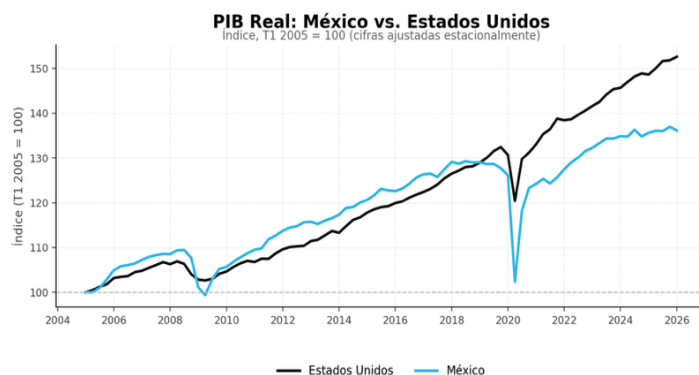
18 de agosto de 2026

Mensajes Principales

1. Recientemente se dio a conocer el dato oportuno del PIB al segundo trimestre que reflejó una mejoría. En esos tres meses, la expansión fue de 2.1% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Es muy probable que el Mundial haya agregado marginalmente una mejora a ese crecimiento, no obstante, aún no se cuenta con datos duros más completos a junio y julio que permitan tener una evaluación completa del impacto económico del Mundial y poder concluir si esa tasa de 2.1% fue un efecto pasajero o no. Lo que es un hecho es que este aumento oportuno del ritmo de crecimiento apenas contribuyó a un incremento marginal en la expectativa de crecimiento en nuestra encuesta de 0.1%, para llevarla a un cierre del año previsto en 1.2%.

2. Toda noticia de un mayor dinamismo económico es positiva, no obstante, se trata de movimientos pequeños muy por debajo de nuestro potencial de crecimiento.

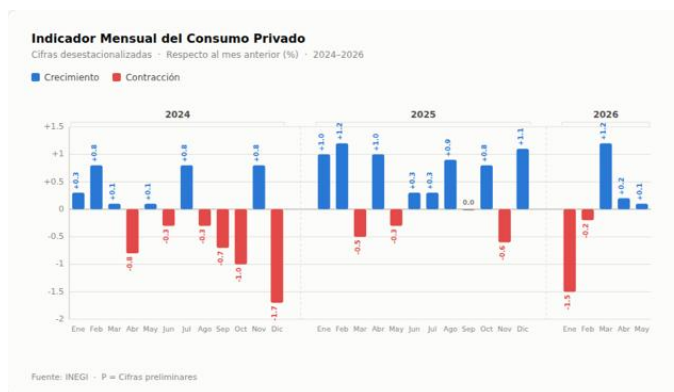
3. La siguiente gráfica presenta el crecimiento real del PIB de México comparado con el de nuestro principal socio comercial, Estados Unidos. Se aprecia que, durante más de 15 años, el crecimiento de nuestra economía estuvo directamente correlacionado con el de Estados Unidos. De hecho, siempre estuvo ligeramente por arriba del reportado para aquel país. En 2018 se da un quiebre significativo al deteriorarse el clima de negocios detonado por la cancelación del aeropuerto de Texcoco. A partir de ese momento, México empezó a crecer a un ritmo mucho menor que Estados Unidos. Después de la caída pronunciada por la pandemia, México no ha recuperado su ritmo de crecimiento. Se muestra como México se ha estancado mientras que Estados Unidos muestra un crecimiento fuerte.



Fuente: FMI (México, vía FRED NGDPRSAIXDCMXQ) y Oficina de Análisis Económico de EU (vía FRED GDPC1).
Datos hasta T1 2026 (México) / T2 2026 (EU).

4. Este comportamiento plantea que el TMEC ayuda a un mayor crecimiento, no obstante, hay otros factores cruciales complementarios para impulsar al crecimiento como lo son la generación de confianza, y contar con un marco jurídico y regulatorio confiable y estable. Sin esas condiciones, el IMEF reitera una vez más que la inversión privada no fluirá, y el país no crecerá al ritmo que debiera hacerlo.
5. Asimismo, la inversión en infraestructura tiene que reactivarse a través de inversiones que tengan un efecto multiplicador y no en proyectos aparentemente vistosos que no aportan mucho a la economía y que pierden dinero. Una de las mayores preocupaciones es que la aviación comercial en la CDMX se perfila hacia un colapso en un par de años por la ausencia de una infraestructura aeroportuaria segura, suficiente, amplia, funcional y moderna. El AICM y el AIFA juntos sencillamente no podrán satisfacer la mayor conectividad y crecimiento de pasajeros que se proyecta a futuro. Consideramos que en la discusión pública y en las posturas del sector privado sobre infraestructura, la consideración de un nuevo aeropuerto es fundamental. Si bien no hay un espacio geográfico cercano para un proyecto tal, valdría la pena re explorar a Texcoco para evaluar la viabilidad legal y del terreno. Desde luego es un proyecto de largo plazo (5 a 7 años) pero no iniciarlo a la brevedad implicará un serio obstáculo al crecimiento económico futuro.

6. Por otro lado, no hay que olvidar que la disponibilidad amplia y estable de una red eléctrica y una red de carreteras en buen estado y segura, contribuye mucho más al crecimiento que por ejemplo un ferrocarril de carga que va de un centro económico muy pequeño a otro similar, y que además sufre descarrilamientos constantes por su baja calidad de construcción.
7. Cabe preguntarse de qué fuentes procederá el crecimiento esperado por nuestra encuesta para 2026 de 1.2%. Ciertamente no será mediante la inversión que continúa inhibida por ya cerca de 25 meses. Si bien el consumo privado ha mostrado algunas señales de recuperación, el año pasado sólo creció 1% con respecto al mismo mes del año anterior, mientras que hace 15 años lo hacía persistentemente por encima del 2%. El último dato disponible a mayo mostró una variación porcentual real mensual de sólo 0.1%. Es más, su tendencia en los últimos 25 meses ha sido decepcionante. Del total de 25 meses (mayo 2024 – mayo 2026) únicamente en 5 meses el consumo ha crecido a una tasa real mensual de 1% o superior. (Ver la gráfica siguiente). El promedio mensual de los restantes 20 meses fue una caída real de -0.14%.
8. Esta gráfica muestra el desempeño del consumo privado, el cual pudiera estar estimulado por un aumento sustancial en el otorgamiento de financiamiento vía tarjetas de crédito que tan solo para la banca (no incluyendo SOFIPOS), creció a un ritmo de 8% anual en junio. Esto conlleva un riesgo de pagos.
9. Al no contribuir el consumo y la inversión significativamente al crecimiento esperado, la única fuente que queda y que los datos respaldan, es el desempeño de las exportaciones.
10. No podemos dejar de reiterar nuestra preocupación por el ritmo de crecimiento de la deuda, originada por un proceso de consolidación fiscal que nos lleva a pensar que no logrará su objetivo de reducirse a 3%, y que seguramente concluirá el año ligeramente por debajo de 5%. Con la falta de crecimiento, el indicador de deuda bruta del sector público con respecto al PIB probablemente llegará a 60% este año, cuando la SHCP planteó 52% en su documento de Criterios Generales de Política Económica para 2026. Además, a pesar de la reducción de las tasas de interés, los gastos financieros del gobierno con respecto a sus ingresos totales, persistentemente se encuentran ya por encima de 15%. Estos dos indicadores de apalancamiento son disparadores automáticos en las metodologías de las calificadoras que pudieran detonar una perspectiva negativa en los siguientes meses. No sorprende que dos analistas de distintas calificadoras se pronunciaran en fechas recientes con preocupación acerca de la lentitud de avance en la consolidación fiscal. La deuda bruta del sector público a junio de este año alcanzó 20.3 billones de pesos, más del doble que en diciembre de 2018 y cuatro puntos del PIB por arriba del esperado en el documento de Criterios.
11. Tal como lo publicamos la semana pasada, a continuación, mostramos los resultados de nuestra encuesta mensual de expectativas para 2026 y 2027:



RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF (AGOSTO)

Marco macroeconómico 2026

Crecimiento del PIB	1.20%
Inflación (fin de año)	4.00%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.00%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	275K
Tipo de Cambio (fin de año)	17.90
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.80%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 13 de agosto de 2026
(Ver anexo)*

COMPARATIVO TRIMESTRAL 2026

	JUNIO	JULIO	AGOSTO
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.1%	1.1%	1.2%
Inflación (fin de año, %)	4.3%	4.2%	4.0%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.0%	-4.0%	-4.0%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.50%	6.50%	6.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	250,000	262, 847	275,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	18.00	18.00	17.90
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.80%	-0.80%	-0.80%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 13 de agosto de 2026

Marco macroeconómico 2027

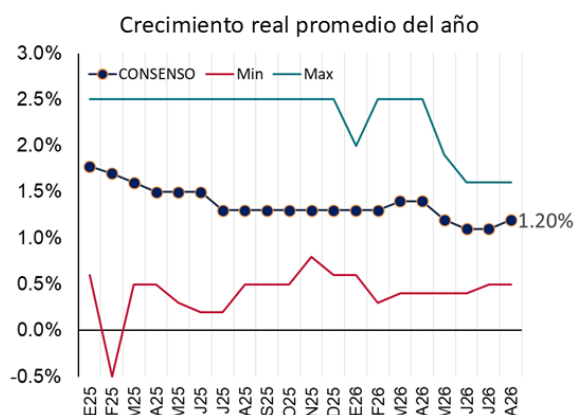
	9 Julio 2026	13 Agosto 2026
Crecimiento del PIB	1.80%	1.80%
Inflación (fin de año)	3.90%	3.90%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.90%	-3.90%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.50%	6.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	330k	339k
Tipo de Cambio (fin de año)	18.55	18.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%	-1.00%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 13 de agosto de 2026

ANEXO

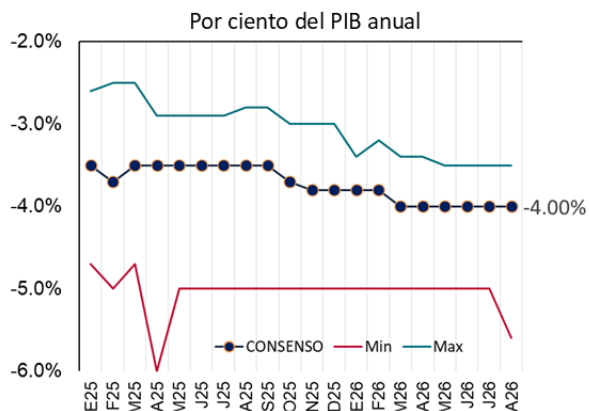
PIB

Histórico del consenso para el PIB



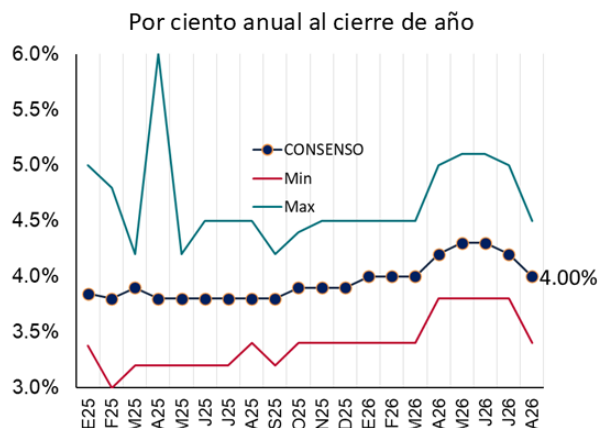
Balance público

Histórico del consenso para el balance público



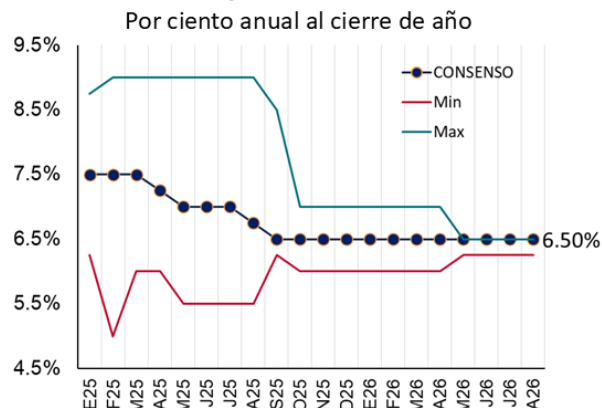
Inflación

Histórico del consenso para la inflación



Tasa de política monetaria

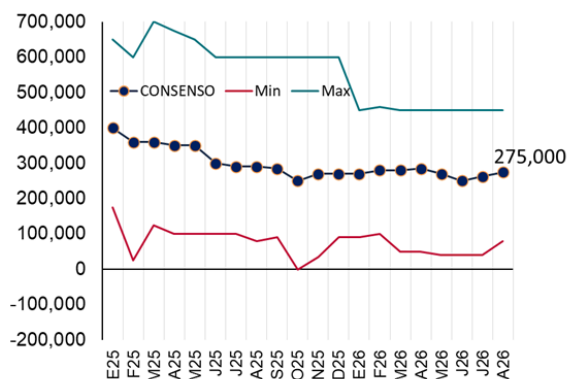
Histórico del consenso para la tasa de política monetaria



Empleo afiliado al IMSS

Histórico del consenso para empleo IMSS

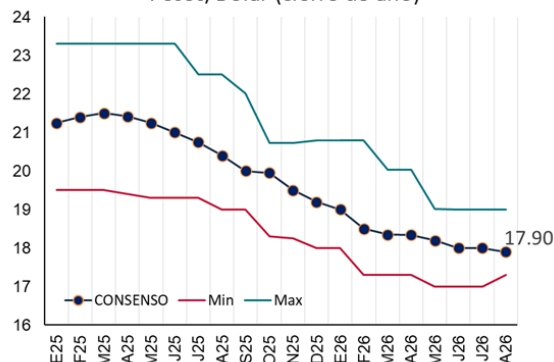
Flujo anual al cierre de año en miles



Tipo de cambio

Histórico del consenso para tipo de cambio

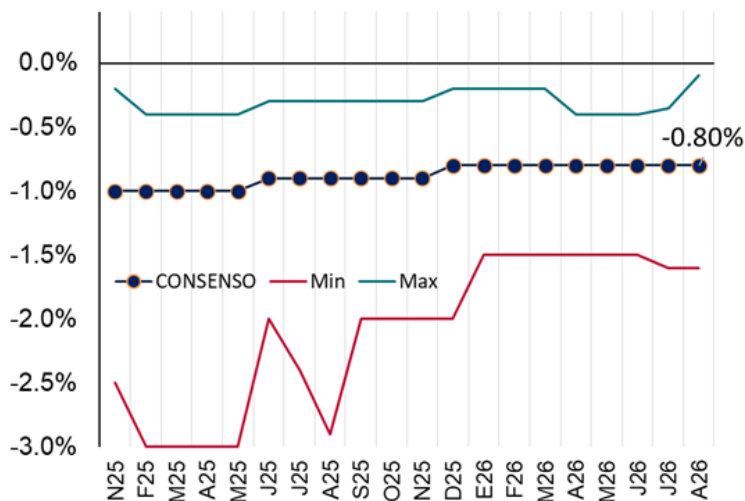
Pesos/Dólar (cierre de año)



Cuenta corriente

Histórico del consenso para la cuenta corriente

Por ciento del PIB anual





PRESÍDIUM

Gabriela Gutiérrez Mora
Presidenta Nacional 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

www.imef.org.mx

@IMEF Oficial

