

21 de julio de 2026



Mensajes Principales

1. Iniciamos el reporte de este mes con una noticia positiva: la baja inflación reportada para la segunda quincena de junio. Si bien necesitamos observar datos similares en los meses próximos para poder determinar la sostenibilidad del proceso de desinflación y si el banco central ya logró superar las presiones de precios, es un buen resultado que el índice general reportó una tasa anual de 3.37%, cada vez más cercana de la meta del Banco de México.
2. Es posible que la caída en el consumo haya contribuido a este avance. La ANTAD (la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales) reportó caídas en las ventas de 2.7% en supermercados y 3.7% en tiendas departamentales durante junio. Solamente las tiendas especializadas (típicamente las tiendas de conveniencia), reportaron un alza de 3.1%, quizá beneficiadas por el Mundial de futbol. Tendremos que esperar los resultados de los meses siguientes para determinar tendencias del consumo, pero es un hecho que éste se ha moderado en los últimos meses. La caída en el consumo durante el mismo mes de los juegos mundialistas en nuestro país, anticipan un bajo impacto económico derivado de dicho evento deportivo. De hecho, otros indicadores oportunos como la ocupación hotelera, el número de pasajeros que arribaron a los aeropuertos y las cifras de turistas extranjeros (véase el punto 6 más adelante) han mostrado decrementos. Esto nos lleva en el IMEF a ratificar nuestra estimación previa del impacto económico de la Copa del Mundo equivalente al 0.1% del PIB.
3. Otra noticia que captó la atención fue una recuperación en la inversión fija bruta durante abril que se incrementó en 5.1% a tasa anual. Es la primera vez en 20 meses que este indicador muestra una tasa al alza. Su componente de Maquinaria y Equipo sólo se incrementó 0.9% y el de la Construcción tuvo un aumento atípico de 8.8%. Existe la posibilidad de que el Mundial influyera en este indicador, pero no se tendrá esa certeza hasta que se publiquen los datos de junio y julio.
4. Un dato positivo es que se han estado aprobando fuertes inversiones en la generación eléctrica con participación del sector privado. Se estima que entrarán en funcionamiento proyectos que generen hasta 12 giga watts, muchos de ellos para reemplazar plantas obsoletas. Sin embargo, estas plantas tardarán en completarse y la CFE no ha anunciado inversiones nuevas en distribución y transmisión, que es donde tiene el monopolio. CFE debiera estar invirtiendo aproximadamente 10 mil millones de dólares anuales en distribución y no lo hace, motivo por el cual la red eléctrica se encuentre saturada y se experimenten apagones frecuentes.
5. El área que sigue registrando debilidad es el de los ingresos tributarios de la Federación. El Impuesto Sobre la Renta reportó una caída de 5.8% real anual a mayo, y el total de ingresos tributarios bajó 1.6% en términos reales en ese periodo. Mientras tanto, el gasto subió 2.8% (real) durante los primeros cinco meses del año, manteniendo un déficit fiscal alto y la necesidad creciente de deuda adicional por parte del Gobierno Federal. La deuda bruta del sector público con respecto al PIB ronda en 56% a mayo. Un déficit fiscal amplio de casi 5% y un crecimiento de la economía de 1.1% como lo muestra nuestra encuesta, nos llevará a un indicador de deuda bruta a PIB de aproximadamente 60% al fin del año, lo cual a ese nivel empiezan a dispararse ajustes cuantitativos en las metodologías de las calificadoras. Asimismo, la definición del balance primario – que es un buen indicador del desempeño de las finanzas públicas- sigue sin fortalecerse.

6. Preocupa la caída de turismo extranjero que llega a México. Según cifras de la Secretaría de Turismo, a mayo los visitantes extranjeros se redujeron 2.1%, pero destaca la caída de los visitantes provenientes de Estados Unidos, los cuales reportan una baja de 6.5%. Es una caída de aproximadamente 392 mil turistas americanos. Según datos preliminares, durante el mundial México atrajo un estimado de 175 mil turistas extranjeros, insuficientes para compensar la caída del turismo proveniente de Estados Unidos, el cual representa más del 60% del total que ingresa al país. Los polos turísticos que más caídas sufrieron en número de visitantes que arribaron vía aérea fueron: Cancún, Los Cabos y Puerto Vallarta. Es evidente que la imagen de una seguridad deteriorada y menor atención al turista disminuyen el atractivo de nuestro país.
7. Sobre la economía de Estados Unidos debe destacarse el último dato a junio del Índice de Precios al Consumidor, ya que éste registró una caída mensual de 0.4% (ajustado estacionalmente). Fue la mayor caída mensual desde abril de 2020. La tasa anual registró 3.5% (sin ajuste estacional). Al parecer este buen resultado en la inflación propició en forma casi inmediata mejores reportes preliminares sobre el consumo al menudeo.
8. Finalmente, el 14 de julio el IMEF publicó un compendio de análisis por parte de economistas integrantes del Comité Nacional de Estudios Económicos y el Comité Técnico Nacional de Estudios Fiscales diagnosticando los puntos más débiles de la política fiscal actual y proponiendo líneas de acción para estabilizar las finanzas públicas. El documento pretende dar certeza fiscal a una economía que pueda crecer dinámicamente en el futuro sin desequilibrios y evitar las degradaciones en la calidad crediticia de la deuda mexicana.
9. Tal como lo presentamos en nuestro boletín publicado hace unos días, los cuadros siguientes presentan los últimos datos de nuestra encuesta mensual, los cuales muestran estabilidad en prácticamente todos los indicadores, tanto para 2026 como 2027.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF
(JULIO)

Marco macroeconómico 2026

Crecimiento del PIB	1.10%
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)	262.8K
Tipo de Cambio (fin de año)	18.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.80%

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

COMPARATIVO TRIMESTRAL 2026

	MAYO	JUNIO	JULIO
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.2%	1.1%	1.1%
Inflación (fin de año, %)	4.3%	4.3%	4.2%
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)	270,000	250,000	262, 847
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	18.20	18.00	18.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.80%	-0.80%	-0.80%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 09 de julio de 2026

Marco macroeconómico 2027

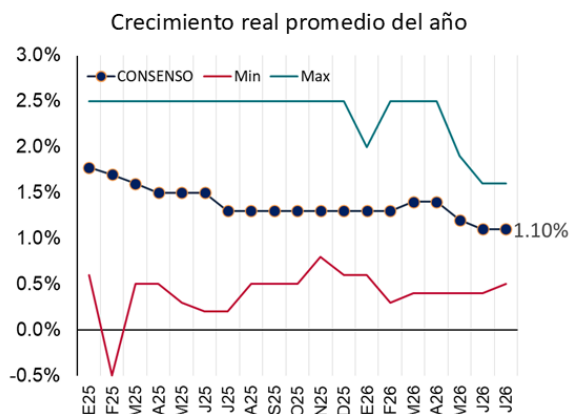
	11 Junio 2026	9 Julio 2026
Crecimiento del PIB	1.80%	1.80%
Inflación (fin de año)	3.90%	3.90%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.00%	-3.90%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.50%	6.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	330k	330k
Tipo de Cambio (fin de año)	18.75	18.55
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%	-1.00%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 09 de julio de 2026

ANEXO

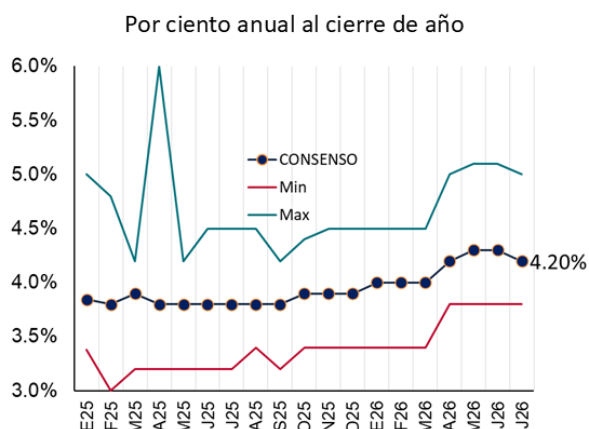
PIB

Histórico del consenso para el PIB



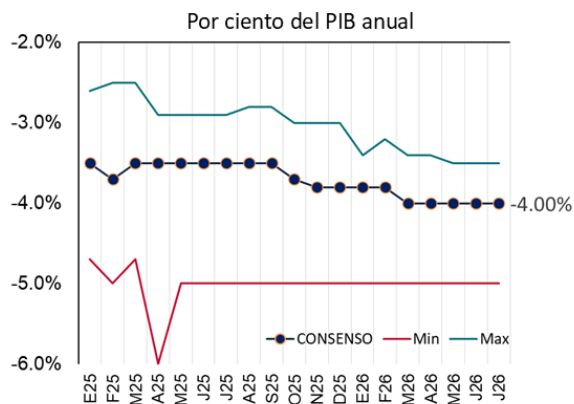
Inflación

Histórico del consenso para la inflación



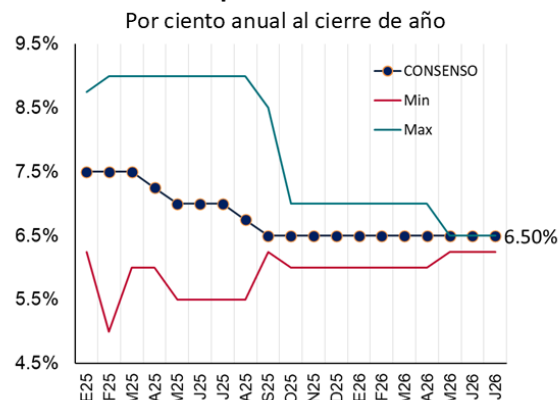
Balance público

Histórico del consenso para el balance público



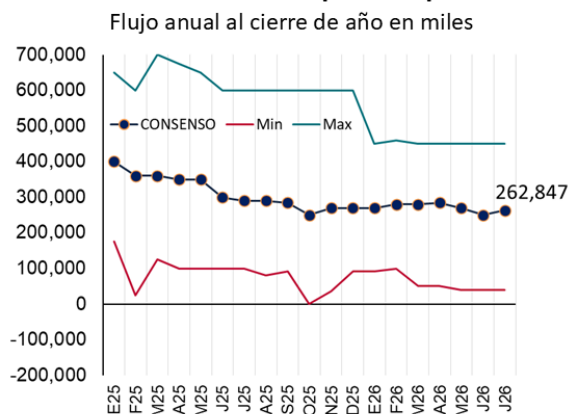
Tasa de política monetaria

Histórico del consenso para la tasa de política monetaria



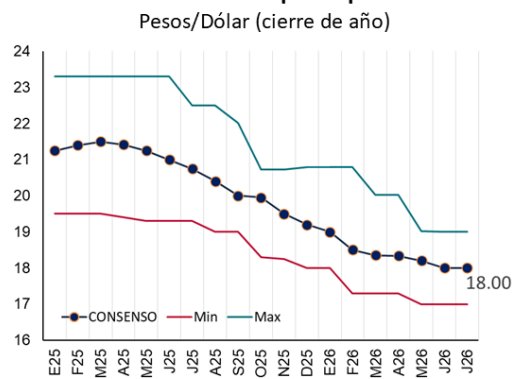
Empleo afiliado al IMSS

Histórico del consenso para empleo IMSS



Tipo de cambio

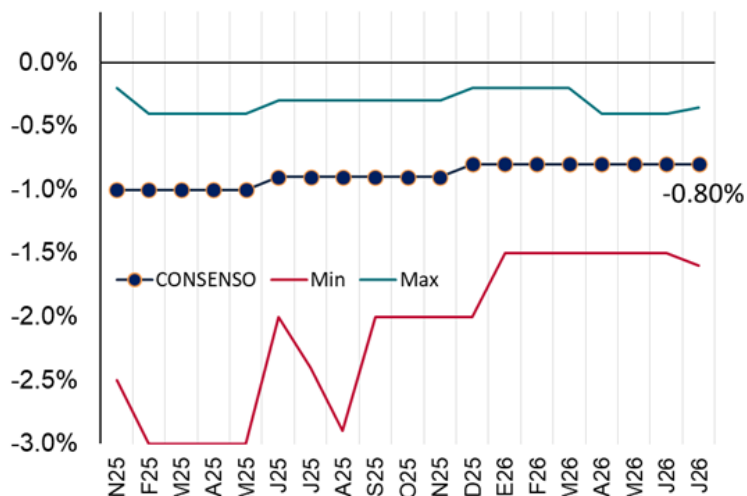
Histórico del consenso para tipo de cambio



Cuenta corriente

Histórico del consenso para la cuenta corriente

Por ciento del PIB anual





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

Ing. José Domingo Figueroa Palacios
Presidente de Ponencia IMEF 2026

www.imef.org.mx

@IMEF Oficial

