

MÉX: Encuesta de expectativas Banxico de diciembre

- En la encuesta de diciembre, Banxico publicó las expectativas de los especialistas sobre los principales indicadores de la economía para los cierres del 2025, 2026 y 2027.
- Crecimiento del PIB: se revisaron a la baja las expectativas de 2025 y 2026, situándolas en 0.39% y 1.15% anual, respectivamente y para 2027 se prevé una expansión de 1.85%.
- Inflación general: para 2025, el pronóstico subió a 3.75% anual (vs 3.74% previo), mientras que para 2026 y 2027 se prevé una inflación de 3.88% y 3.70% anual, respectivamente.

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas del Sector Privado, recabada a principios de **diciembre**, en la cual se realizaron actualizaciones a los pronósticos de los principales indicadores de la economía, hacia el cierre 2025, 2026 y 2027.

Expectativas de crecimiento económico (PIB)

El consenso de especialistas del sector privado revisó a la baja su expectativa de crecimiento del PIB de 2025, pasando de 0.40% a 0.39% anual (a/a), e hilando dos meses consecutivos de ajustes. Este bajo optimismo se deriva del debilitamiento observado en las cifras del [PIB al 3T-25](#) y del [IGAE](#), así como por la desaceleración registrada en la industria manufacturera. Bajo este contexto, la expectativa de crecimiento del 2026 también se revisó ligeramente a la baja, pasando a 1.15% desde 1.37% a/a anterior, mientras que hacia el 2027 se prevé una expansión anual de la economía del 1.85%. Hacia adelante, el consenso señala algunos factores que podrían obstaculizar el ritmo de crecimiento económico en los próximos seis meses, los cuales están asociados con la gobernanza (44%), las condiciones internas (26%) y las externas (25%). Entre los factores de mayor relevancia destacaron: los problemas de inseguridad pública (19%), las políticas de comercio exterior (15%), la debilidad del mercado interno (9%), otros problemas de falta de estado de derecho (8%), la ausencia de cambio estructural en México (7%); la incertidumbre sobre la situación económica interna (7%); la incertidumbre política interna (7%); y la corrupción (7%).

Pronósticos para la inflación general y subyacente

Para el cierre 2025, el consenso de especialistas aumentó ligeramente su pronóstico para la inflación general, pasando a 3.75% a/a (vs 3.74% previo); mientras que para 2026 y 2027 se prevé una inflación de 3.88% y 3.70% anual, respectivamente. Por su parte, el pronóstico para la inflación subyacente se mantuvo en un nivel cercano a la encuesta previa: para 2025 se prevé un nivel de 4.24% a/a, mientras que para 2026 y 2027 se esperan menores presiones en el componente, con una inflación del 3.90% y 3.75% a/a, respectivamente. De acuerdo con las cifras de [noviembre](#), se observa un complejo panorama inflacionario en México. Si bien la inflación general se ubica en el intervalo de variabilidad de Banxico, esto se debe en su totalidad al componente no subyacente. En contraste, la inflación subyacente mantiene presiones relevantes, en particular por el rubro de mercancías.

Tasa de fondeo

Con relación a las decisiones de política monetaria y al nivel esperado para la tasa de fondeo en los próximos años, las expectativas se mantuvieron sin cambios respecto a la narrativa presentada en la encuesta de noviembre. El consenso prevé una tasa de 7.00% para el cierre de 2025, de este modo se espera un recorte de 25 pb en la reunión del 18 de diciembre de Banxico, ya que actualmente se encuentra en 7.25%. Hacia 2026, se anticipa una tasa de 6.50% y para 2027 no se esperan movimientos adicionales en la tasa de interés de referencia, por lo que esta se estabilizaría en un nivel de 6.50%. Hacia adelante, la atención se mantendría en las expectativas de inflación que establezca el Banco de México, lo que marcaría la pauta de movimientos adicionales en la tasa.

Pronósticos del tipo de cambio 2025 y 2026

Los niveles de tipo de cambio para ambos horizontes disminuyeron. La mediana para el cierre 2025 bajó a \$18.50 por dólar, desde \$18.70 previo, y para 2026 pasó a \$19.23 por dólar (vs \$19.26 previo). Mientras que para 2027, se espera un nivel de cierre de \$19.45 por dólar. Estos ajustes fueron motivados por la decisión de política monetaria, pues la Fed recortó en 25 pb el rango objetivo de la tasa de fondos federales, ubicándolo en 3.50% – 3.75%, así como por las proyecciones económicas para 2026, principalmente del *dot-plot*, ya que solo se espera un recorte para todo el 2026.

¿Qué esperar?

En diciembre, las previsiones de los analistas presentaron menor pesimismo sobre la economía interna. Con relación a la percepción del clima de negocios, la expectativa de que el entorno de negocios empeorará en los próximos 6 meses bajó (15% vs 20% de los encuestados previos). Mientras que el componente de inversión mostró cambios marginales, ya que la proporción de los analistas que considera que es un mal momento de inversión bajó a 49% vs 56% previo, pero el 51% expresó no estar seguro. A su vez, en la evaluación respecto a la situación de la economía, el 92% de los analistas manifestó que no es mejor que hace un año. Considerando la coyuntura actual de la economía mexicana, así como el complejo entorno comercial derivado de la imposición de políticas arancelarias de EUA, consideramos que el balance de riesgos para el crecimiento de la actividad económica conserva un sesgo a la baja.

Encuesta Banxico		
Expectativa de los principales indicadores de la economía		
	Mediana	
	nov-25	dic-25
Inflación general (% dic.-dic.)		
2025	3.74	3.75
2026	3.90	3.88
2027	3.70	3.70
Inflación subyacente (% dic.-dic.)		
2025	4.25	4.24
2026	3.90	3.90
2027	3.65	3.75
PIB (% anual)		
2025	0.40	0.39
2026	1.37	1.15
2027	1.80	1.85
Tipo de cambio (pesos/dólar, cierre de año)		
2025	18.70	18.50
2026	19.26	19.23
2027	19.67	19.45
Tasa de fondeo (% cierre de año)		
2025	7.00	7.00
2026	6.50	6.50
2027	6.50	6.50

Fuente: Banxico.

*Para consultar nuestro reporte anterior de la Encuesta Banxico, da [click aquí](#).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.