

Visión económica 360°: Enero

3 de febrero de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz
Rosa Rubio Kantún
analysis@monex.com.mx

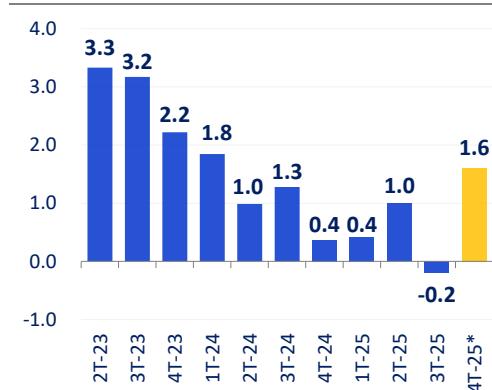
- En el 4T-25, el PIB de México creció 1.6% anual, tras la contracción de 0.2% en el 3T-25. A tasa trimestral, el PIB avanzó 0.8% (vs -0.3% previo).
- En la 1^a quincena de enero, la inflación general aumentó a 3.77% anual desde 3.66% previo, ante persistentes presiones del rubro subyacente.
- En EUA, la Fed se inclinó por una pausa para su primera decisión de política monetaria del 2026 y mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% – 3.75%.

En la edición de este reporte mensual se concentra el desempeño de los principales indicadores macroeconómicos de México y Estados Unidos, a fin de proporcionar un seguimiento económico de la coyuntura actual, los acontecimientos relevantes de la región, así como los retos principales hacia los próximos meses.

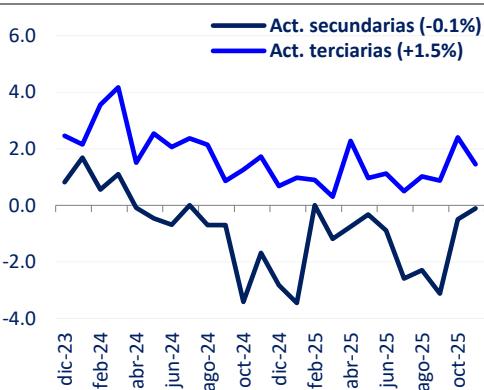
Perspectiva económica

A inicios de 2026, el entorno económico permanece condicionado por un elevado grado de incertidumbre comercial y geopolítica, lo que continúa limitando la visibilidad sobre el crecimiento global. La volatilidad en la política comercial de EUA y la permanencia de aranceles vigentes siguen representando un riesgo relevante para el comercio internacional y las cadenas de suministro, particularmente en sectores productivos como la manufactura. En este contexto, el marco del T-MEC se mantiene como un ancla clave, aunque estará sujeto a una revisión rigurosa y estratégica para la región. En el caso de México, este entorno se traduce en retos para el comercio exterior, la inversión y el tipo de cambio, en un contexto de crecimiento acotado y mayor dependencia de la evolución de la demanda externa, las remesas y la estabilidad del entorno comercial. Durante 2025, las exportaciones mexicanas fungieron como un salvavidas del crecimiento interno, por lo que su continuidad será un factor determinante para el balance de riesgos del crecimiento en 2026. Para EUA, las señales de menor dinamismo económico, junto con una inflación aún sensible y un débil mercado laboral, apuntan a un escenario de crecimiento más moderado.

PIB, var. (%) anual



IGAE, var. (%) anual



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

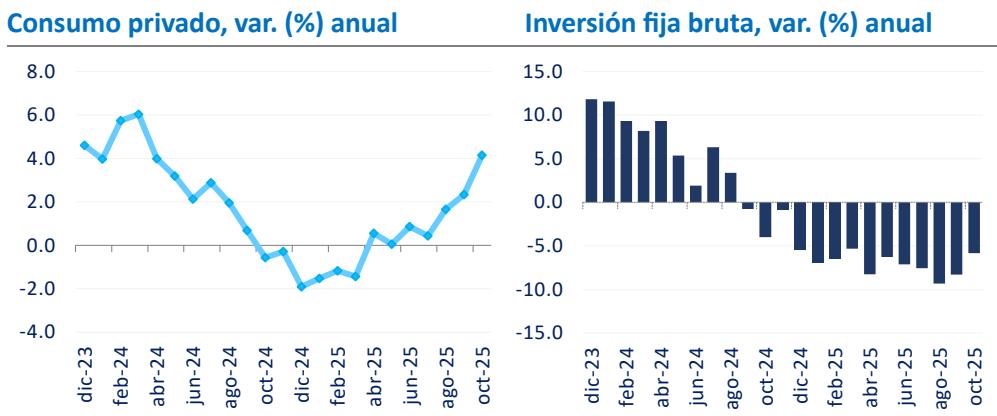
Para 2026, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anticipa un crecimiento del PIB de México de 1.5% anual.

México: Crecimiento y entorno económico

En el 4T-25 y con cifras desestacionalizadas, el PIB oportuno creció 1.6% anual (a/a). En su comparación trimestral (t/t), el PIB se expandió 0.8% trimestral (t/t), recuperándose de la contracción registrada en el 3T-25 (-0.3% t/t). Durante este periodo, se observó que las principales actividades presentaron una reactivación moderada, pero con un avance que sigue siendo limitado y heterogéneo entre sectores. Las actividades secundarias aumentaron 0.9% t/t, luego de presentar una disminución de 1.5% t/t en el trimestre anterior. Por su parte, el sector terciario presentó un avance de 0.9% t/t (vs +0.2% previo), mientras que las actividades primarias descendieron 2.7% t/t, frenando su racha de tres trimestres de incrementos consecutivos. Durante el 2025 y con cifras originales, la economía mexicana creció 0.5% a/a, frente al 1.4% de 2024, lo que marcó su menor ritmo de crecimiento desde 2020.

De acuerdo con las cifras oportunas del PIB, en 2025, las actividades secundarias se contrajeron 1.3% anual, hilando dos años consecutivos en terreno de contracción.

Con relación a los indicadores de la demanda agregada (consumo e inversión), las cifras de octubre apuntan a un cierre de año con bajo impulso. Por un lado, el consumo privado exhibió una modesta mejoría, acumulando un crecimiento marginal del 0.5% a/a, impulsado por los bienes importados, toda vez que el gasto en bienes de origen nacional permaneció prácticamente estancado, lo que sugiere que la fortaleza del consumo interno sigue siendo moderado. En paralelo, la inversión fija bruta acentuó su trayectoria descendente, acumulando una contracción de 7.4% a/a. Dicho desempeño reflejó un menor gasto de inversión en construcción, particularmente del rubro no residencial; mientras que la inversión en maquinaria y equipo volvió a debilitarse.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

De enero a diciembre de 2025, las exportaciones mexicanas crecieron 7.6% a/a, lo que reflejó una dinámica sólida, apoyada por los envíos manufactureros (+9.8% a/a).

En lo que se refiere al sector externo, en diciembre, las exportaciones totales cayeron 0.5% m/m, extendiendo el bajo dinamismo del mes previo (-3.2%). Las manufacturas disminuyeron 0.4% m/m, lastradas por los envíos automotrices (-5.2%), mientras que las no automotrices aumentaron 1.5% m/m. Por su parte, las importaciones incrementaron 0.4% m/m, recuperándose de la caída registrada en el mes previo (-0.1%). A su interior, los bienes de consumo (+5.9%) y de capital (+2.0%); mientras que los bienes de uso intermedio se contrajeron 0.8% m/m.

En la 1^a quincena de enero de 2026, la inflación general fue de 0.31% quincenal.

Con cifras de la 1^a quincena de enero, la inflación subyacente acumuló 16 quincenas por encima del 4.0%

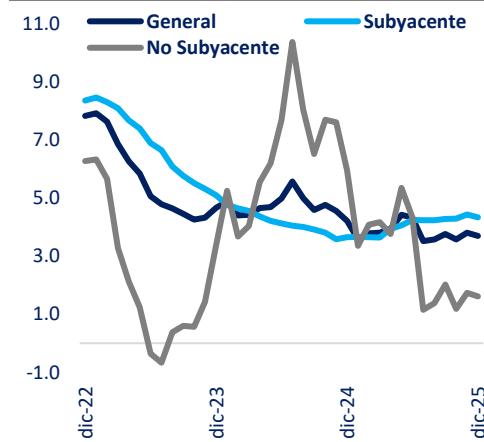
Aunque las exportaciones mexicanas mostraron una desaceleración en diciembre, en comparación con 2024, México cerró el 2025 con un desempeño sobresaliente. En conjunto, los resultados apuntan a una mejora acotada de la economía, donde las actividades secundarias que representan cerca del 30.0% del PIB, permanecieron en contracción por segundo año consecutivo. El periodo 2026 estará caracterizado por un entorno de fragilidad, el cual seguirá condicionado por los cambiantes giros de la política arancelaria de EUA. Además, en el marco de la revisión del T-MEC, se podrían efectuar cambios estructurales como en el porcentaje del contenido regional de los envíos manufacturados a EUA.

Inflación

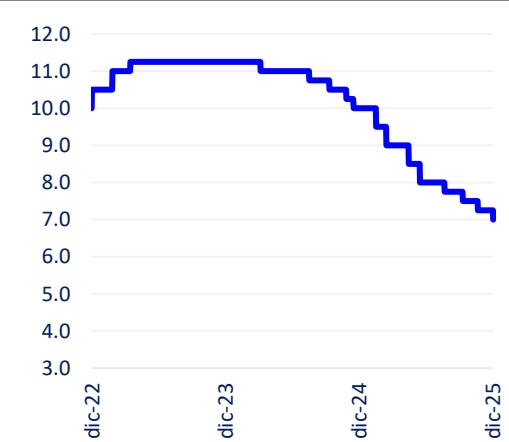
En la 1^a quincena de enero, la inflación general aumentó a 3.77% anual (a/a) desde 3.66% anterior, con lo cual se mantuvo dentro del intervalo de variabilidad de Banxico (más/menos 1 punto porcentual alrededor del objetivo de 3.0%) por décima tercera quincena consecutiva. Este incremento se explicó por una aceleración en la inflación subyacente, pasando a 4.47% a/a desde 4.31% previo, lo que representó su segundo nivel más alto desde la 1^a quincena de marzo de 2024.

Por su parte, el componente no subyacente descendió a 1.43% a/a (vs 1.51% previo), apoyado por la moderación en el rubro de agropecuarios y energéticos. Las primeras cifras de 2026 muestran presiones en la trayectoria de inflación, ante la persistente rigidez del componente subyacente – tanto en mercancías, como en servicios. Asimismo, destaca que entre los genéricos que más contribuyeron al aumento quincenal fueron los cigarrillos y los refrescos envasados, productos sujetos a la reforma del aumento del IEPS. Hacia adelante, se mantienen riesgos al alza para la inflación, asociados a la entrada en vigor de los aranceles a países sin tratado de libre comercio y a la reforma impositiva antes mencionada.

Inflación, var. (%) anual



Tasa interés de referencia en México



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y Banxico.

Durante el 3T-25, el comercio externo neto de EUA contribuyó con 1.62 pp, al crecimiento del periodo, consolidándose como uno de los principales motores de la economía.

En enero de 2026, el Fondo Monetario Internacional revisó al alza su expectativa de crecimiento del PIB de EUA, pasando a 2.4% anual desde 2.1% previo.

En EUA, la tasa de desempleo de diciembre se situó en 4.4%, disminuyendo desde el 4.5% de noviembre revisado a la baja (4.6% estimado inicial, lo que había representado su mayor nivel desde septiembre de 2021).

Política monetaria

A pesar de un panorama inflacionario desafiante – durante 2025 – la tasa de interés de referencia concluyó con una disminución acumulada de 300 puntos base (pb). No obstante, la minuta de la última decisión de política monetaria de 2025 muestra cautela y apunta a un enfoque de “esperar y ver”, dependiente de la evolución de los datos. Bajo este contexto, el Banco de México ajustó su guía prospectiva, lo que sugiere una pausa en el ciclo de recortes para los primeros meses del 2026. De tal modo, esperamos que, para su reunión del 5 de febrero, Banxico mantenga sin cambios su tasa de interés en un nivel de 7.00%.

Tipo de cambio

El peso cerró enero con una cotización de \$17.46 spot, lo que implicó una apreciación mensual de 1.6%. En el mes, la cotización alcanzó un máximo en \$18.04 (09-ene) y un mínimo en \$17.11 (28-ene) en el mercado interbancario. A principios del periodo, las tensiones geopolíticas moderaron el apetito por el riesgo global, aunque el relajamiento de ellas terminó por reintegrar la confianza de los inversores en la moneda local.

EUA: Evolución del entorno macroeconómico

En el 3T-25, la economía de EUA se expandió 4.4% a tasa trimestral anualizada (t/t), acelerándose desde el avance del 2T-25 (+2.5%), lo que representó su mayor ritmo de crecimiento desde el 3T-23. Esta cifra se publicó con rezago, derivado al cierre de Gobierno que ocurrió en 2025 (del 1 de octubre al 12 de noviembre). A pesar del desfase en las publicaciones de los indicadores económicos, las cifras del PIB muestran un crecimiento resiliente de la economía americana, apoyado por el gasto de los consumidores (+3.5% t/t). Sin embargo, persiste una notoria atonía en la inversión fija, derivado de la desaceleración en la inversión empresarial, así como por el prolongado deterioro en la inversión en construcción residencial.

Evolución del PIB de EUA, var. (%) trimestral anualizada



Fuente: Elaboración propia con información del U.S. Bureau of Economic Analysis.
Cifras desestacionalizadas.

Durante el 3T-25, el comercio externo neto de EUA contribuyó con 1.62 pp, al crecimiento del periodo, consolidándose como uno de los principales motores de la economía.

En enero de 2026, el Fondo Monetario Internacional revisó al alza su expectativa de crecimiento del PIB de EUA, pasando a 2.4% anual desde 2.1% previo.

En EUA, la tasa de desempleo de diciembre se situó en 4.4%, disminuyendo desde el 4.5% de noviembre revisado a la baja (4.6% estimado inicial, lo que había representado su mayor nivel desde septiembre de 2021).

Por su parte, la balanza comercial de EUA continúa con fluctuaciones mensuales pronunciadas, ante los constantes ajustes en las políticas arancelarias del presidente Donald Trump. No obstante, el panorama permanece favorable para México, al consolidarse como el principal proveedor de mercancías de EUA, con una participación sólida en su acumulado de 15.7% en sus importaciones totales y de 15.4% en las exportaciones totales (segundo mayor comprador de bienes).

Respecto al panorama inflacionario, en noviembre, la inflación PCE se aceleró a 2.8% a/a desde 2.7% en octubre, reflejando presiones tanto en el componente subyacente (+2.8% a/a) como en el rubro de energéticos (+4.1%). En este periodo, la inflación de servicios se manutuvo algo elevada, consistente con una demanda interna aún resiliente, apoyada en el sólido crecimiento de la economía durante el 3T-25 y el gasto de consumo. Bajo este entorno, caracterizado por presiones inflacionarias persistentes y un mercado laboral todavía ajustado – con una tasa de desempleo en 4.4% en diciembre – los miembros del FOMC optaron por mantener una postura de cautela en su primera reunión de 2026 (28 de enero), dejando sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% – 3.75%.

Hacia adelante, la desaceleración de la inflación PCE y la estabilización del mercado laboral estadounidense serán factores determinantes para las futuras decisiones de la Fed. A pesar del enfriamiento en la creación de empleo durante el 2S-25, la reducción de la tasa de desempleo de diciembre sugiere un deterioro acotado del mercado laboral en EUA. Esto otorga mayor margen de tiempo a los miembros del FOMC antes de decidir si extienden los recortes, considerando el rezago en la información económica derivado del cierre de gobierno y las persistentes presiones al alza para la inflación, lo que tensiona ambos objetivos del mandato dual. Con base en lo anterior, estimamos que, para su reunión del 18 de marzo, la Fed mantendrá sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en 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.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

