

MÉX: Expectativas Banxico de enero

3 de febrero de 2026

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

- En la encuesta de enero, el consenso de especialistas revisó al alza la expectativa de crecimiento del PIB de 2026 (+1.30% desde 1.15% previo).
- Para el cierre de 2026, el pronóstico de la inflación general y subyacente subió a 3.95% y 4.11% anual, respectivamente.
- Por su parte, la expectativa sobre la tasa de desempleo para el cierre de 2026 disminuyó a 2.89% desde 2.94% anterior.

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas del Sector Privado, recabada a finales de enero, en la cual se realizaron actualizaciones a los pronósticos de los principales indicadores de la economía para 2026 y 2027.

Expectativas de crecimiento económico (PIB)

El consenso de especialistas del sector privado revisó al alza su expectativa de crecimiento del PIB de 2025, pasando de 1.30%, frente a 1.15% anual (a/a) previo. Estas señales de optimismo se mantienen en congruencia con las cifras preliminares del PIB al 4T-25, que reflejaron una reactivación marginal de las actividades económicas. En contraste, la expectativa de crecimiento de 2027 se revisó ligeramente a la baja, pasando a 1.80% desde 1.85% a/a anterior. 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 (41%), las condiciones externas (24%) y las internas (23%). Entre los factores de mayor relevancia destacaron: los problemas de inseguridad pública (20%), la política de comercio exterior (16%), la ausencia de cambio estructural en México (8%); la debilidad del mercado interno (8%) y la corrupción (8%).

Pronósticos para la inflación general y subyacente

Para el periodo 2026, el consenso de especialistas aumentó su pronóstico de cierre de la inflación general, pasando a 3.95% a/a (vs 3.88% previo), tendencia que también se reflejó en el componente subyacente (+4.11% desde 3.90% anterior). De acuerdo con las cifras a la 1^a quincena de enero, se observa un complejo panorama inflacionario en México. Si bien la inflación general (+3.77% anual) se ubicó dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, esto se debe en su totalidad al componente no subyacente (+1.43%). En contraste, la inflación subyacente (+4.47%) mantiene presiones a su interior, tanto en el rubro de mercancías como en el de servicios. Bajo este contexto, las expectativas de inflación de 2027 se mantuvieron en un rango similar al registrado en diciembre, situándose en 3.73% para la inflación general y 3.755% anual para la subyacente. Hacia adelante, el balance de riesgos para la inflación se mantiene al alza, considerando los aranceles a países sin tratado de libre comercio y el aumento al impuesto IEPS.

Expectativas de los especialistas sobre los principales indicadores de la economía

	Mediana	
	dic-25	ene-26
Inflación general (%, dic.-dic.)		
2026	3.88	3.95
2027	3.70	3.73
Inflación subyacente (%, dic.-dic.)		
2026	3.90	4.11
2027	3.75	3.75
PIB (%, anual)		
2026	1.15	1.30
2027	1.85	1.80
Tipo de cambio (pesos/dólar, cierre de año)		
2026	19.23	18.50
2027	19.45	19.00
Tasa de fondeo (%, cierre de año)		
2026	6.50	6.50
2027	6.50	6.50

Fuente:

Elaboración propia con datos de Banxico.

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

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 al cierre de diciembre. El consenso prevé que la tasa se ubique en 6.50% para el cierre 2026, lo que implicaría dos recortes de 25 pb durante el año. De este modo, para la reunión del 5 de febrero anticipamos que, Banxico mantendrá sin cambios la tasa de interés de referencia. Hacia adelante, la atención se mantendrá en las expectativas de inflación que establezca el Banco Central, lo que marcará la pauta de los movimientos en la tasa del periodo.

Pronósticos del tipo de cambio

Los niveles de tipo de cambio para ambos horizontes disminuyeron. La mediana para el cierre 2026 bajó a \$18.50 por dólar desde \$19.23 previo, y para 2027 pasó a \$19.00 por dólar (vs \$19.45 previo). Estos ajustes responden a menores expectativas de relajación monetaria, tanto para Banxico como para la Fed, lo que refuerza las expectativas de un diferencial de tasas estable y aún atractivo, favoreciendo la continuidad del *carry trade*.

¿Qué esperar?

En enero, las previsiones de los analistas mostraron un sentimiento cauteloso 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 subió (20% vs 15% 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 48% vs 49% previo, pero el 50% expresó no estar seguro. A su vez, en la evaluación respecto a la situación de la economía, el 72% 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 del comercio externo, 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.

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.

