

Pronósticos Económicos Monex

17 de febrero de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz
Kevin Castro
Rosa Rubio
André Maurin
analisis@monex.com.mx

- Este reporte presenta nuestros principales pronósticos macroeconómicos: PIB, tipo de cambio, inflación y tasa de referencia.
- Para 2026, estimamos un crecimiento del PIB de 1.29% a/a, una inflación de 4.30% a/a, un tipo de cambio (USD/MXN) de \$18.30 y una tasa de referencia de 6.50%.
- La atención de los inversionistas a nivel mundial se mantiene en los datos económicos en EUA, para evaluar la reanudación del ciclo de recortes de la Fed. A nivel local, el PIB sorprendió al alza y la inflación se aceleró.

Este reporte reúne nuestros principales pronósticos macroeconómicos para 2025 con relación al PIB, tipo de cambio, inflación y tasa de referencia, tanto en cifras de cierre como en promedios del periodo. Además, ofrecemos nuestra visión sobre el entorno económico, las noticias más relevantes y los factores clave a monitorear en los próximos meses.

Entorno económico frágil y con desafíos al inicio de 2026

De acuerdo con cifras preliminares, en el 4T-25 el [PIB](#) creció 0.8% trimestral (t/t), luego de una contracción de 0.3% en el 3T-25. En su comparación anual, la economía se expandió 1.6% (vs. -0.2% previo). Durante el trimestre, se observó una reactivación moderada en las actividades secundarias y terciarias (+0.9% t/t en ambas), mientras que el sector primario exhibió una contracción (-2.7% t/t). Los datos oportunos muestran mayor tracción hacia el cierre de 2025; sin embargo, el entorno económico permanecerá retador, ante la incertidumbre comercial y la debilidad en la inversión. Considerando lo anterior, para el cierre 2026 estimamos un crecimiento del PIB de 1.29% anual.

El peso presenta fortaleza frente al dólar al inicio del año

En enero, el peso se fortaleció frente al dólar, con lo que el USD/MXN cerró el mes en \$17.46 *spot*, lo que implicó una apreciación de 3.0% respecto al cierre de diciembre. En el primer mes del año, el comportamiento del peso fue respuesta de los siguientes factores: 1) el reporte de [inflación en México](#), que mostró un repunte en la primera quincena de enero a 3.77% anual, mientras que la subyacente hiló 16 quincenas por encima del 4.0%; 2) el reporte del [PIB de México](#) al 4T-25, el cual exhibió una recuperación del sector secundario y un mayor dinamismo de las actividades terciarias; y, 3) la Fed [mantuvo sin cambios](#) el rango objetivo de la tasa de fondos federales (3.50% - 3.75%), ante el comportamiento de la inflación y el ajuste de la tasa de desempleo.

Bajo este contexto, estimamos un tipo de cambio USD/MXN en \$18.30 al cierre de 2026, con una cotización promedio de \$18.04 en el año, a la espera de tener mayor claridad sobre la trayectoria de la inflación local y estadounidense, así como del mercado laboral de EUA, para estimar el comportamiento del diferencial de tasas entre ambos países.

Presiones inflacionarias en enero

La [inflación general](#) anual (a/a) aumentó en enero a 3.79% desde 3.69% previo, aunque se mantuvo dentro del intervalo de variabilidad permitido por Banxico (más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo de 3.0%) por séptimo mes consecutivo. Esta aceleración se explicó por el componente subyacente (4.52% a/a vs. 4.33% previo), pues alcanzó su nivel más alto desde marzo de 2024. Al interior, destacó el repunte de las mercancías, cuya inflación anual se ubicó en un máximo de 25 meses. En contraste, el componente no subyacente (1.39% vs. 1.61% previo) volvió a exhibir baja volatilidad (lecturas inferiores al 3.0% desde julio de 2025). Hacia adelante, se mantienen riesgos al alza para la inflación, ante el aumento al impuesto IEPS y los aranceles a países sin tratado de libre comercio. Para el cierre de 2026 estimamos una inflación general de 4.30% a/a y una tasa de interés de referencia de 6.50%.

Aspectos clave a seguir

Tras la pausa de la Reserva Federal en su última reunión de política monetaria, los inversionistas se mantienen atentos a los próximos datos de nóminas no agrícolas e inflación PCE, para evaluar cuándo podría el banco central retomar el ciclo de recortes (de momento, el consenso del mercado espera que se reanude en junio). En el ámbito geopolítico, la atención se centra en las negociaciones entre EUA e Irán, considerando las amenazas de Trump para que Teherán abandone su programa nuclear (Irán se ha rehusado y ha realizado ejercicios militares en el estrecho de Ormuz). En el plano local, la atención sigue en las negociaciones previas a la revisión del T-MEC y en el impacto de la inflación sobre el ciclo de recortes de Banxico.

Aspectos clave a seguir

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2026	1.29%	4.30%	6.50%	\$18.30

	Producto Interno Bruto				Producto Interno Bruto				Producto Interno Bruto			
	Variación Trimestral				Variación Anual				Variación Anual Acumulada			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
1T	0.18%	0.23%	0.42%	0.42%	1.70%	0.56%	0.50%	1.83%	1.70%	0.56%	0.50%	1.83%
2T	-0.13%	0.45%	0.58%	0.44%	2.07%	-0.07%	1.10%	1.79%	1.88%	0.25%	0.80%	1.81%
3T	0.91%	-0.29%	0.41%	0.45%	1.40%	-0.12%	1.70%	1.84%	1.72%	0.12%	1.10%	1.82%
4T	-0.58%	0.80%	0.45%	0.40%	0.27%	1.60%	1.85%	1.84%	1.36%	0.49%	1.29%	1.83%
Promedio	0.09%	0.30%	0.47%	0.43%	1.36%	0.49%	1.29%	1.83%	1.67%	0.36%	0.92%	1.82%

	USD/MXN				EUR/USD				EUR/MXN			
	Promedio mensual				Promedio mensual				Promedio mensual			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
Ene	17.08	20.55	17.65	18.49	1.09	1.04	1.17	1.20	18.41	21.28	20.72	22.25
Feb	17.09	20.46	17.20	18.44	1.08	1.04	1.19	1.19	18.29	21.31	20.47	22.04
Mar	16.78	20.25	17.45	18.41	1.09	1.08	1.19	1.18	17.98	21.90	20.79	21.80
Abr	16.80	20.04	17.55	18.41	1.07	1.12	1.19	1.17	18.42	22.50	20.90	21.59
May	16.80	19.43	17.58	18.34	1.08	1.13	1.19	1.17	18.25	21.91	20.88	21.45
Jun	18.25	19.02	17.80	18.67	1.08	1.15	1.20	1.18	19.79	21.93	21.33	22.04
Jul	18.12	18.69	18.33	18.52	1.08	1.17	1.20	1.18	20.03	21.82	21.95	21.85
Ago	19.18	18.71	18.57	18.57	1.10	1.16	1.19	1.18	20.92	21.79	22.08	21.96
Sep	19.63	18.50	18.79	18.79	1.11	1.17	1.20	1.19	20.94	21.71	22.51	22.38
Oct	19.71	18.44	18.61	18.90	1.09	1.16	1.20	1.18	20.82	21.45	22.29	22.30
Nov	20.34	18.41	18.51	18.96	1.06	1.16	1.19	1.18	22.01	21.29	22.12	22.31
Dic	20.28	18.08	18.45	19.05	1.05	1.17	1.19	1.18	22.14	21.18	21.93	22.51
Promedio	18.34	19.21	18.04	18.63	1.08	1.13	1.19	1.18	19.83	21.67	21.50	22.04

	USD/MXN				EUR/USD				EUR/MXN			
	Fin del periodo				Fin del periodo				Fin del periodo			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
Ene	17.13	20.69	17.42	18.49	1.08	1.04	1.19	1.20	18.54	21.44	20.64	22.18
Feb	17.05	20.58	17.10	18.43	1.08	1.04	1.19	1.19	18.43	21.35	20.27	21.95
Mar	16.56	20.46	17.40	18.27	1.08	1.08	1.19	1.18	17.87	22.13	20.73	21.64
Abr	17.13	19.61	17.62	18.29	1.07	1.13	1.20	1.18	18.27	22.22	21.07	21.55
May	16.97	19.40	17.64	18.52	1.08	1.13	1.19	1.18	18.41	22.01	21.07	21.79
Jun	18.29	18.77	17.84	18.52	1.07	1.18	1.19	1.18	19.59	22.12	21.29	21.77
Jul	18.63	18.87	18.41	18.61	1.08	1.14	1.20	1.18	20.17	21.54	22.02	21.92
Ago	19.70	18.66	18.58	18.68	1.10	1.17	1.19	1.18	21.77	21.81	22.13	22.12
Sep	19.69	18.31	18.84	18.84	1.11	1.17	1.19	1.18	21.93	21.49	22.39	22.26
Oct	20.01	18.58	18.57	18.83	1.09	1.15	1.20	1.18	21.78	21.44	22.22	22.19
Nov	20.36	18.30	18.45	18.95	1.06	1.16	1.20	1.18	21.54	21.22	22.18	22.43
Dic	20.88	18.01	18.30	19.00	1.04	1.17	1.19	1.19	21.62	21.15	21.86	22.57
Promedio	18.53	19.19	18.02	18.62	1.08	1.13	1.19	1.18	20.00	21.70	21.49	22.03

	Inflación				Inflación				Inflación			
	Mensual				Anual				Acumulada			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
Ene	0.89%	0.29%	0.38%	0.43%	4.88%	3.59%	3.79%	4.35%	0.89%	0.29%	0.38%	0.43%
Feb	0.09%	0.28%	0.39%	0.36%	4.40%	3.77%	3.91%	4.32%	0.99%	0.56%	0.77%	0.79%
Mar	0.29%	0.31%	0.36%	0.33%	4.42%	3.80%	3.96%	4.30%	1.28%	0.88%	1.14%	1.13%
Abr	0.20%	0.33%	0.08%	0.07%	4.65%	3.93%	3.70%	4.29%	1.48%	1.21%	1.22%	1.21%
May	-0.19%	0.28%	-0.01%	-0.04%	4.69%	4.42%	3.40%	4.26%	1.29%	1.50%	1.21%	1.17%
Jun	0.38%	0.28%	0.46%	0.43%	4.98%	4.32%	3.58%	4.23%	1.68%	1.78%	1.67%	1.60%
Jul	1.05%	0.27%	0.61%	0.57%	5.57%	3.51%	3.94%	4.18%	2.74%	2.05%	2.29%	2.18%
Ago	0.01%	0.06%	0.26%	0.24%	4.99%	3.57%	4.14%	4.16%	2.75%	2.12%	2.56%	2.42%
Sep	0.05%	0.23%	0.31%	0.29%	4.58%	3.76%	4.22%	4.14%	2.80%	2.35%	2.88%	2.72%
Oct	0.55%	0.36%	0.42%	0.39%	4.76%	3.57%	4.28%	4.11%	3.37%	2.72%	3.31%	3.12%
Nov	0.44%	0.66%	0.51%	0.45%	4.55%	3.80%	4.12%	4.05%	3.82%	3.40%	3.84%	3.59%
Dic	0.38%	0.28%	0.45%	0.40%	4.21%	3.69%	4.30%	4.00%	4.21%	3.69%	4.30%	4.00%
Promedio	0.35%	0.30%	0.35%	0.33%	4.72%	3.81%	3.94%	4.20%	2.28%	1.88%	2.13%	2.03%

* Los pronósticos se muestran en azul.

	Cetes 28 días				Tasa de referencia				Tasa real ex-ante de cotro plazo			
	Promedio mensual				Fin del periodo				Fin del periodo			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
Ene	11.29%	9.86%	7.00%	6.47%	11.25%	10.00%	7.00%	6.50%	7.28%	6.17%	3.15%	2.52%
Feb	11.05%	9.45%	6.99%	6.42%	11.25%	9.50%	7.00%	6.50%	7.47%	5.59%	2.68%	2.54%
Mar	11.02%	9.10%	6.97%	6.47%	11.00%	9.00%	7.00%	6.50%	7.18%	5.10%	2.70%	2.58%
Abr	10.97%	8.81%	6.92%	6.49%	11.00%	9.00%	7.00%	6.50%	7.10%	5.12%	2.71%	2.58%
May	10.99%	8.31%	6.58%	6.47%	11.00%	8.50%	6.75%	6.50%	7.19%	4.79%	2.49%	2.57%
Jun	10.97%	8.09%	6.40%	6.42%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.20%	4.39%	2.27%	2.64%
Jul	10.92%	7.67%	6.47%	6.47%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.12%	4.37%	2.32%	2.67%
Ago	10.76%	7.39%	6.49%	6.49%	10.75%	7.75%	6.50%	6.50%	6.99%	4.11%	2.34%	2.69%
Sep	10.44%	7.29%	6.47%	6.47%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.78%	3.75%	2.36%	2.70%
Oct	10.24%	7.25%	6.42%	6.42%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.66%	3.71%	2.39%	2.72%
Nov	10.05%	7.19%	6.47%	6.47%	10.25%	7.25%	6.50%	6.50%	6.35%	3.36%	2.45%	2.69%
Dic	9.85%	7.16%	6.49%	6.49%	10.00%	7.00%	6.50%	6.50%	6.16%	3.08%	2.50%	2.71%
Promedio	10.79%	8.22%	6.65%	6.46%	10.86%	8.36%	6.70%	6.50%	6.96%	4.46%	2.53%	2.63%

	TIIE 28				TIIE 91				TIIE 182			
	Promedio mensual				Promedio mensual				Promedio mensual			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
Ene	11.50%	10.28%	7.30%	6.74%	11.66%	10.38%	7.34%	6.89%	11.83%	10.51%	7.41%	7.05%
Feb	11.50%	9.88%	7.40%	6.75%	11.65%	9.96%	7.55%	6.90%	11.81%	10.08%	7.68%	7.06%
Mar	11.44%	9.74%	7.40%	6.75%	11.61%	9.82%	7.55%	6.91%	11.77%	9.93%	7.68%	7.07%
Abr	11.25%	9.28%	7.25%	6.74%	11.41%	9.35%	7.41%	6.90%	11.57%	9.45%	7.57%	7.06%
May	11.24%	9.05%	7.15%	6.74%	11.40%	9.12%	7.30%	6.89%	11.56%	9.22%	7.43%	7.05%
Jun	11.24%	8.74%	6.90%	6.75%	11.39%	8.80%	7.05%	6.90%	11.55%	8.89%	7.18%	7.06%
Jul	11.25%	8.26%	6.75%	6.75%	11.40%	8.31%	6.91%	6.91%	11.56%	8.39%	7.07%	7.07%
Ago	11.08%	8.09%	6.74%	6.74%	11.23%	8.14%	6.90%	6.90%	11.38%	8.22%	7.06%	7.06%
Sep	10.95%	8.02%	6.74%	6.74%	11.14%	8.07%	6.89%	6.89%	11.29%	8.15%	7.05%	7.05%
Oct	10.74%	7.81%	6.75%	6.75%	10.89%	7.86%	6.90%	6.90%	11.03%	7.94%	7.06%	7.06%
Nov	10.61%	7.61%	6.75%	6.75%	10.80%	7.66%	6.91%	6.91%	10.94%	7.73%	7.07%	7.07%
Dic	10.38%	7.47%	6.74%	6.74%	10.64%	7.52%	6.90%	6.90%	10.78%	7.58%	7.06%	7.06%
Promedio	11.16%	8.80%	7.01%	6.75%	11.27%	8.75%	7.14%	6.90%	11.42%	8.84%	7.28%	7.06%

USD SOFR (vs. Tasa Fija)											
	Forwards										
	Cupón	3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A
1A	3.43	3.28	3.15	3.08	3.23	3.42	3.58	3.76	4.41	4.50	3.27
2A	3.26	3.20	3.16	3.15	3.32	3.50	3.67	3.83	4.41	4.50	3.27
3A	3.25	3.22	3.21	3.24	3.41	3.58	3.74	3.89	4.46	4.50	3.27
4A	3.29	3.28	3.28	3.32	3.49	3.66	3.81	3.95	4.48	4.50	3.27
5A	3.34	3.34	3.35	3.40	3.57	3.73	3.87	4.01	4.49	4.50	3.27
8A	3.53	3.54	3.56	3.61	3.76	3.91	4.04	4.16	4.49	4.38	3.27
9A	3.59	3.60	3.62	3.67	3.82	3.96	4.08	4.20	4.49	4.36	3.27
10A	3.65	3.66	3.68	3.73	3.87	4.01	4.12	4.22	4.49	4.35	3.27
15A	3.87	3.88	3.90	3.94	4.04	4.14	4.22	4.30	4.41	4.20	3.11
20A	3.98	3.99	4.00	4.03	4.10	4.17	4.23	4.27	4.30	4.03	3.03
30A	3.98	3.99	3.99	4.00	4.05	4.11	4.11	4.12	4.07	3.80	2.95

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales notas económicas (del 15 de enero al 15 de febrero de 2026)**Económico global**

[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)
[FMI: Expectativas de crecimiento 2026 y 2027](#)
[CH: PIB de China al 4T-25](#)
[JAP: El BoJ mantiene sin cambios su tasa, reafirma sesgo hawkish](#)
[PMI: Actividad con modesto desempeño al inicio de 2026](#)
[BRA: Pausa del Banco Central de Brasil con señal dovish](#)
[Eurozona: PIB al 4T-25, crecimiento moderado](#)
[EUR: Inflación con notable retroceso en enero](#)
[ING: Cautela del BoE en su ciclo de recortes](#)
[EUR: Pausa del BCE en su primera reunión del año](#)
[Proyecciones de la OPEP sin cambios para 2026](#)

Económico EUA

[EUA: Inflación al Productor \(IPP\) repunta en noviembre](#)
[EUA: Beige Book confirma mayor crecimiento económico](#)
[EUA: Producción industrial de diciembre al alza](#)
[EUA: PIB al 3T-25 en máximo de dos años](#)
[EUA: Inflación PCE aumenta en noviembre](#)
[EUA: Confianza del consumidor se desploma en enero](#)
[EUA: La Fed se inclina por una pausa](#)
[EUA: Exportaciones de noviembre se desaceleran](#)
[EUA: Ventas de diciembre sin avances](#)
[EUA: Empleo con fuerte impulso al inicio del año](#)
[EUA: Inflación CPI sorprende a la baja en enero](#)

Económico México

[MÉX: Ventas minoristas de noviembre al alza](#)
[MÉX: IOAE prevé un impulso moderado de la actividad](#)
[MÉX: Inflación se ve presionada en la 1Q-ene](#)
[MÉX: Actividad económica retrocede en noviembre](#)
[MÉX: Tasa de desempleo con cierre estable](#)
[MÉX: Exportaciones récord al cierre de 2025](#)
[MÉX: PIB al 4T-25, economía mexicana se acelera](#)
[MÉX: Sentimiento económico empresarial](#)
[MÉX: Remesas cierran el año en terreno débil](#)
[MÉX: Expectativas Banxico de enero](#)
[MÉX: Inversión avanza, consumo se debilita](#)
[MÉX: Banxico pausa tras 12 recortes consecutivos](#)
[MÉX: Confianza del consumidor con débil inicio](#)
[MÉX: Presiones inflacionarias en enero](#)
[MÉX: Actividad industrial con cierre débil en 2025](#)

Notas destacadas

[Visión económica 360°: Enero](#)
[Análisis Sectorial: Industria Automotriz](#)
[Canadá y China anuncian acuerdo comercial](#)
[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)
[Trump anuncia aranceles del 10% a ocho países europeos](#)
[Reconfiguración de la demanda extranjera por activos mexicanos](#)
[Discurso de Trump en Davos: Menciones sobre Groenlandia, Europa y Canadá](#)
[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)
[Monitor de IED en México \(3T-25\)](#)
[La geopolítica de Groenlandia: ¿qué busca Trump?](#)
[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)
[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)
[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)

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.

