

# Pronósticos Económicos Monex

13 de mayo 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 1.25% a/a, una inflación de 4.65% a/a, un tipo de cambio (USD/MXN) de \$18.20 y una tasa de referencia de 6.50%.
- La prolongación del conflicto en Medio Oriente continúa presionando a los mercados financieros y energéticos, reforzando una postura más cautelosa de los bancos centrales.

*Este reporte reúne nuestros principales pronósticos macroeconómicos para 2026 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.*

## PIB al 1T-26: Economía mexicana extiende señales de debilitamiento

De acuerdo con las cifras oportunas del PIB (desestacionalizadas), en el [1T-26](#) la actividad económica se contrajo 0.8% trimestral (t/t), tras el aumento de 0.9% registrado en el 4T-25. En su comparación anual, el PIB mostró un crecimiento de apenas 0.2%, su menor avance desde el 3T-25. En el trimestre se observaron caídas generalizadas, con un marcado deterioro en las actividades secundarias (-1.1% t/t) y terciarias (-0.6%). Por su parte, el sector primario cayó 1.4% t/t, hilando dos trimestres en terreno negativo. En conjunto, las cifras preliminares reflejan un deterioro entre sectores y un arranque débil del año, extendiendo el periodo de desaceleración, tras el breve impulso observado al cierre de 2025. Considerando lo anterior, estimamos un crecimiento del PIB de 1.25% anual para el cierre de 2026.

## El peso encuentra soporte en menores tensiones geopolíticas

En abril, el peso recuperó terreno frente al dólar, con lo que el USD/MXN cerró el mes en \$17.46 spot, lo que implicó una apreciación de 2.6% para la divisa local respecto al cierre de febrero. En el cuarto mes del año, el comportamiento del peso fue respuesta de los siguientes factores: 1) una ligera moderación de la prima de riesgo relacionada con la guerra en Medio Oriente; 2) una recuperación del apetito por activos con mayor exposición al riesgo; y 3) la [corrección bajista del dólar](#).

Durante el mes, el billete americano, medido a través del Índice DXY, retrocedió 1.9% ante el optimismo de los inversores sobre una posible resolución para las tensiones geopolíticas, lo que también moderó las expectativas de una inflación global persistentemente al alza en los próximos meses. Para el cierre del año, estimamos un tipo de cambio USD/MXN en \$18.20, con una cotización promedio de \$17.63. En el corto plazo, consideramos que el comportamiento de la paridad cambiaria seguirá condicionado por el sentimiento de aversión al riesgo y el progreso de las negociaciones entre EUA e Irán.

### Riesgos al alza para la inflación pese a moderación en abril

En abril, la inflación general se situó en 4.45% anual (a/a), desacelerándose desde el máximo de 17 meses (+4.59%) registrado en marzo. Sin embargo, por tercer mes consecutivo, se ubicó fuera del intervalo de variabilidad permitido por Banxico (más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo del 3.0%). La moderación estuvo explicada por el componente subyacente, pasando a 4.26% a/a desde 4.45% en marzo, ante menores presiones en el rubro de mercancías (+3.99% vs. +4.38%). Por su parte, la inflación no subyacente se aceleró a 5.08% a/a desde 5.05%, ante las continuas presiones en el rubro de frutas y verduras (+21.43% a/a).

Pese a la moderación del indicador general en el mes, persisten riesgos al alza para la inflación, derivados de: 1) la prolongación del conflicto en [Medio Oriente](#) y su impacto en los precios de la energía y diversas materias primas; 2) la persistencia de la inflación de servicios (4.52% a/a); y 3) una mayor reactivación económica, apoyada por menores tasas de interés. Para el cierre de 2026, estimamos una inflación general de 4.65% a/a y una tasa de interés de referencia de 6.50%

### Aspectos clave a seguir

Hacia adelante, la atención seguirá centrada en una posible resolución al conflicto entre EUA e Irán. Pese a los continuos reportes sobre propuestas de paz por ambos bandos, sigue sin adoptarse un acuerdo definitivo y el tráfico por el Estrecho de Ormuz aún no se ha normalizado. Mientras se mantenga este *statu quo*, los precios del petróleo seguirán cotizando alrededor de los \$100 dpb, lo que a su vez influirá en los movimientos de los mercados accionarios y de divisas.

Bajo este contexto, es ampliamente esperado que la Fed mantenga sin cambios el rango objetivo de la [tasa de fondos federales](#) en lo que resta de 2026. Sin embargo, conforme se mantengan las presiones inflacionarias en EUA, la probabilidad de un ajuste al alza podría ganar fuerza. En el caso de Banxico, el cambio a su [guía prospectiva](#) sugiere la conclusión del ciclo de recortes (la tasa de referencia se mantendría en 6.50% en los siguientes meses).

En cuanto al comercio internacional, la incertidumbre ha aumentado luego de la reactivación de las tensiones entre EUA y la Unión Europea (nuevas amenazas arancelarias de Trump), así como la poca claridad sobre el proceso de revisión del T-MEC, pues el Representante Comercial de EUA advirtió que es poco probable que se regrese a los niveles arancelarios previos.

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2026	1.25%	4.65%	6.50%	\$18.20

	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	0.21%	0.34%	-0.80%	0.33%	1.70%	0.56%	0.10%	1.60%	1.70%	0.56%	0.10%	1.60%
2T	-0.11%	0.51%	0.65%	0.50%	2.07%	-0.06%	1.50%	1.83%	1.88%	0.25%	0.80%	1.72%
3T	1.18%	0.07%	0.40%	0.53%	1.40%	-0.05%	1.65%	1.70%	1.72%	0.15%	1.08%	1.71%
4T	-0.98%	0.86%	0.47%	0.61%	0.27%	1.60%	1.75%	1.92%	1.36%	0.51%	1.25%	1.76%
<b>Promedio</b>	<b>0.07%</b>	<b>0.44%</b>	<b>0.18%</b>	<b>0.49%</b>	<b>1.36%</b>	<b>0.51%</b>	<b>1.25%</b>	<b>1.76%</b>	<b>1.67%</b>	<b>0.37%</b>	<b>0.81%</b>	<b>1.70%</b>

	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	18.10	1.09	1.04	1.17	1.19	18.41	21.28	20.72	21.48
Feb	17.09	20.46	17.22	18.05	1.08	1.04	1.18	1.18	18.29	21.31	20.36	21.27
Mar	16.78	20.25	17.78	18.02	1.09	1.08	1.16	1.18	17.98	21.90	20.56	21.24
Abr	16.80	20.04	17.42	18.02	1.07	1.12	1.17	1.17	18.42	22.50	20.37	21.04
May	16.80	19.43	17.35	17.96	1.08	1.13	1.17	1.16	18.25	21.91	20.31	20.90
Jun	18.25	19.02	17.42	18.28	1.08	1.15	1.18	1.17	19.79	21.93	20.57	21.47
Jul	18.12	18.69	17.47	18.13	1.08	1.17	1.19	1.17	20.03	21.82	20.82	21.29
Ago	19.18	18.71	17.62	18.18	1.10	1.16	1.18	1.18	20.92	21.79	20.84	21.39
Sep	19.63	18.50	17.72	18.39	1.11	1.17	1.19	1.19	20.94	21.71	21.13	21.81
Oct	19.71	18.44	17.83	18.40	1.09	1.16	1.19	1.17	20.82	21.45	21.26	21.61
Nov	20.34	18.41	17.98	18.46	1.06	1.16	1.18	1.17	22.01	21.29	21.19	21.62
Dic	20.28	18.08	18.10	18.55	1.05	1.17	1.17	1.18	22.14	21.18	21.21	21.82
<b>Promedio</b>	<b>18.34</b>	<b>19.21</b>	<b>17.63</b>	<b>18.21</b>	<b>1.08</b>	<b>1.13</b>	<b>1.18</b>	<b>1.18</b>	<b>19.83</b>	<b>21.67</b>	<b>20.78</b>	<b>21.41</b>

	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	18.10	1.08	1.04	1.19	1.18	18.54	21.44	20.64	21.40
Feb	17.05	20.58	17.23	18.04	1.08	1.04	1.18	1.17	18.43	21.35	20.35	21.17
Mar	16.56	20.46	17.93	17.87	1.08	1.08	1.16	1.18	17.87	22.13	20.71	21.08
Abr	17.13	19.61	17.47	17.90	1.07	1.13	1.17	1.17	18.27	22.22	20.49	20.99
May	16.97	19.40	17.20	18.12	1.08	1.13	1.18	1.17	18.41	22.01	20.25	21.23
Jun	18.29	18.77	17.46	18.13	1.07	1.18	1.18	1.17	19.59	22.12	20.53	21.21
Jul	18.63	18.87	17.55	18.02	1.08	1.14	1.19	1.17	20.17	21.54	20.88	21.13
Ago	19.70	18.66	17.89	18.27	1.10	1.17	1.19	1.18	21.77	21.81	21.21	21.54
Sep	19.69	18.31	17.95	18.43	1.11	1.17	1.18	1.18	21.93	21.49	21.23	21.68
Oct	20.01	18.58	18.04	18.42	1.09	1.15	1.19	1.17	21.78	21.44	21.48	21.61
Nov	20.36	18.30	18.10	18.54	1.06	1.16	1.19	1.18	21.54	21.22	21.45	21.85
Dic	20.88	18.01	18.20	18.50	1.04	1.17	1.18	1.18	21.62	21.15	21.44	21.87
<b>Promedio</b>	<b>18.53</b>	<b>19.19</b>	<b>17.70</b>	<b>18.20</b>	<b>1.08</b>	<b>1.13</b>	<b>1.18</b>	<b>1.18</b>	<b>20.00</b>	<b>21.70</b>	<b>20.89</b>	<b>21.40</b>

	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%	0.41%	4.88%	3.59%	3.79%	4.68%	0.89%	0.29%	0.38%	0.41%
Feb	0.09%	0.28%	0.50%	0.35%	4.40%	3.77%	4.02%	4.52%	0.99%	0.56%	0.88%	0.76%
Mar	0.29%	0.31%	0.86%	0.39%	4.42%	3.80%	4.59%	4.03%	1.28%	0.88%	1.75%	1.15%
Abr	0.20%	0.33%	0.20%	0.19%	4.65%	3.93%	4.45%	4.02%	1.48%	1.21%	1.95%	1.34%
May	-0.19%	0.28%	-0.01%	-0.01%	4.69%	4.42%	4.15%	4.02%	1.29%	1.50%	1.94%	1.33%
Jun	0.38%	0.28%	0.40%	0.35%	4.98%	4.32%	4.27%	3.97%	1.68%	1.78%	2.35%	1.69%
Jul	1.05%	0.27%	0.40%	0.44%	5.57%	3.51%	4.41%	4.02%	2.74%	2.05%	2.76%	2.14%
Ago	0.01%	0.06%	0.25%	0.23%	4.99%	3.57%	4.60%	4.00%	2.75%	2.12%	3.01%	2.38%
Sep	0.05%	0.23%	0.30%	0.28%	4.58%	3.76%	4.67%	3.97%	2.80%	2.35%	3.32%	2.66%
Oct	0.55%	0.36%	0.39%	0.36%	4.76%	3.57%	4.70%	3.94%	3.37%	2.72%	3.73%	3.03%
Nov	0.44%	0.66%	0.51%	0.59%	4.55%	3.80%	4.54%	4.03%	3.82%	3.40%	4.25%	3.64%
Dic	0.38%	0.28%	0.38%	0.35%	4.21%	3.69%	4.65%	4.00%	4.21%	3.69%	4.65%	4.00%
<b>Promedio</b>	<b>0.35%</b>	<b>0.30%</b>	<b>0.38%</b>	<b>0.33%</b>	<b>4.72%</b>	<b>3.81%</b>	<b>4.40%</b>	<b>4.10%</b>	<b>2.28%</b>	<b>1.88%</b>	<b>2.58%</b>	<b>2.04%</b>

\* Los pronósticos se muestran en azul.

	Cetes 28 días				Tasa de referencia				Tasa real ex-ante de corto 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%	2.51%
Feb	11.05%	9.45%	6.86%	6.42%	11.25%	9.50%	7.00%	6.50%	7.47%	5.59%	3.10%	2.52%
Mar	11.02%	9.10%	6.81%	6.47%	11.00%	9.00%	6.75%	6.50%	7.18%	5.10%	2.82%	2.61%
Abr	10.97%	8.81%	6.58%	6.49%	11.00%	9.00%	6.75%	6.50%	7.10%	5.12%	2.99%	2.61%
May	10.99%	8.31%	6.33%	6.47%	11.00%	8.50%	6.50%	6.50%	7.19%	4.79%	2.48%	2.61%
Jun	10.97%	8.09%	6.40%	6.42%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.20%	4.39%	2.53%	2.62%
Jul	10.92%	7.67%	6.47%	6.47%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.12%	4.37%	2.48%	2.63%
Ago	10.76%	7.39%	6.49%	6.49%	10.75%	7.75%	6.50%	6.50%	6.99%	4.11%	2.50%	2.64%
Sep	10.44%	7.29%	6.47%	6.47%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.78%	3.75%	2.53%	2.65%
Oct	10.24%	7.25%	6.42%	6.42%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.66%	3.71%	2.56%	2.65%
Nov	10.05%	7.19%	6.47%	6.47%	10.25%	7.25%	6.50%	6.50%	6.35%	3.36%	2.47%	2.67%
Dic	9.85%	7.16%	6.49%	6.49%	10.00%	7.00%	6.50%	6.50%	6.16%	3.08%	2.50%	2.65%
<b>Promedio</b>	<b>10.79%</b>	<b>8.22%</b>	<b>6.57%</b>	<b>6.46%</b>	<b>10.86%</b>	<b>8.36%</b>	<b>6.64%</b>	<b>6.50%</b>	<b>6.96%</b>	<b>4.46%</b>	<b>2.68%</b>	<b>2.61%</b>

	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%	7.29%	6.75%	11.65%	9.96%	7.33%	6.90%	11.81%	10.08%	7.39%	7.06%
Mar	11.44%	9.74%	7.24%	6.75%	11.61%	9.82%	7.28%	6.91%	11.77%	9.93%	7.35%	7.07%
Abr	11.25%	9.28%	7.02%	6.74%	11.41%	9.35%	7.06%	6.90%	11.57%	9.45%	7.12%	7.06%
May	11.24%	9.05%	6.90%	6.74%	11.40%	9.12%	6.90%	6.89%	11.56%	9.22%	7.03%	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%	6.80%	6.75%	11.40%	8.31%	6.84%	6.91%	11.56%	8.39%	6.91%	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%
<b>Promedio</b>	<b>11.16%</b>	<b>8.80%</b>	<b>6.95%</b>	<b>6.75%</b>	<b>11.27%</b>	<b>8.75%</b>	<b>7.03%</b>	<b>6.90%</b>	<b>11.42%</b>	<b>8.84%</b>	<b>7.14%</b>	<b>7.06%</b>

	USD SOFR (vs. Tasa Fija)											
	Cupón	Forwards										
		3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A	
1A	3.79	3.85	3.90	3.88	3.78	3.82	3.94	4.08	4.65	4.72	3.43	
2A	3.83	3.84	3.85	3.83	3.80	3.88	4.01	4.14	4.65	4.72	3.43	
3A	3.82	3.83	3.83	3.83	3.85	3.94	4.07	4.19	4.70	4.72	3.43	
4A	3.82	3.83	3.85	3.85	3.90	4.01	4.13	4.24	4.72	4.72	3.43	
5A	3.84	3.86	3.88	3.90	3.96	4.06	4.18	4.30	4.74	4.72	3.43	
8A	3.96	3.98	4.00	4.03	4.11	4.22	4.32	4.43	4.73	4.60	3.43	
9A	4.00	4.02	4.05	4.08	4.16	4.26	4.37	4.46	4.73	4.57	3.43	
10A	4.06	4.07	4.09	4.13	4.20	4.30	4.40	4.49	4.73	4.55	3.43	
15A	4.23	4.25	4.26	4.29	4.35	4.42	4.49	4.55	4.63	4.39	3.25	
20A	4.31	4.32	4.34	4.35	4.39	4.43	4.48	4.52	4.51	4.21	3.16	
30A	4.28	4.29	4.29	4.30	4.31	4.33	4.34	4.35	4.28	3.97	3.06	

\* Los pronósticos se muestran en azul.

**Principales reportes económicas (del 15 de abril al 15 de mayo de 2026)****Económico global**

[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)  
[FMI: Expectativas de crecimiento 2026 y 2027](#)  
[China: PIB e indicadores económicos al 1T-26](#)  
[PMI: Actividad empresarial de abril con moderación](#)  
[JAP: Pausa del BoJ, narrativa hawkish se fortalece](#)  
[BRA: Banco Central de Brasil recorta la tasa Selic](#)  
[EUR: Pausa del BCE, tono más restrictivo](#)  
[ING: Nueva pausa del BoE, lenguaje hawkish](#)  
[EUR: Inflación con notable repunte en abril](#)  
[Zona Euro: PIB al 1T-26 con arranque moderado](#)  
[Guerra en M.O. no altera previsiones de la OPEP](#)

**Económico EUA**

[EUA: Inflación al productor en máximos de 3 años](#)  
[EUA: Producción industrial con retrocesos](#)  
[EUA: Ventas minoristas de marzo sorprenden alza](#)  
[EUA: Confianza con resiliencia moderado](#)  
[EUA: Exportaciones se aceleran en marzo](#)  
[EUA: Pausa de la Fed, Powell deja la presidencia](#)  
[EUA: Inflación PCE en máximos de casi 3 años](#)  
[EUA: PIB 1T-26, por debajo de las previsiones](#)  
[EUA: Exportaciones con desempeño sobresaliente](#)  
[EUA: Creación de empleos se mantiene con resiliencia](#)  
[EUA: Inflación CPI repunta ante crisis energética](#)

**Económico México**

[MÉX: IOAE apunta a dinamismo limitado](#)  
[MÉX: Inflación con ligera caída en la 1Q-ABR](#)  
[MÉX: Comercio minorista pierde impulso](#)  
[MÉX: IGAE con avance contenido](#)  
[MÉX: Mercado laboral con desempeño mixto](#)  
[MÉX: Exportaciones con desempeño histórico](#)  
[MÉX: Banxico sorprende con recorte de 25pb](#)  
[MÉX: PIB 1T-26, economía con pérdida de impulso](#)  
[MÉX: Confianza empresarial](#)  
[MÉX: Remesas al alza y establecen récord](#)  
[MÉX: Expectativas Banxico de abril](#)  
[MÉX: Inversión y consumo extienden retroceso](#)  
[MÉX: Inflación con ligera moderación en abril](#)  
[MÉX: Banxico finaliza su ciclo de recortes](#)  
[MÉX: Consumidores con ligero optimismo](#)  
[MÉX: Producción industrial con retrocesos al 1T-26](#)

**Notas destacadas**

[Visión económica 360°: Mayo](#)  
[Análisis sectorial: Industria automotriz](#)  
[Mundial 2026: partido clave para México](#)  
[Ligero incremento al optimismo por el peso](#)  
[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)  
[Diferenciales del Tesoro y activos refugio](#)  
[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)  
[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)  
[Persiste la expectativa de inflación elevada](#)  
[Commodities: Shock geopolítico redefine la dinámica global](#)  
[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)  
[Tenencia de valores gubernamentales](#)

## 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.

