

Pronósticos Económicos Monex

15 de junio de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz
Rosa Rubio
André Maurin
Alan D. Olivares
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 anual del PIB de 1.25%, una inflación anual de 4.35%, un tipo de cambio (USD/MXN) de \$18.00 y una tasa de referencia de 6.50%.
- Los avances en las negociaciones entre EUA e Irán han reducido las tensiones geopolíticas; sin embargo, persiste la incertidumbre y las condiciones monetarias globales permanecen restrictivas.

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.

Economía interna con bajo dinamismo; inversión limita el crecimiento

En el 1T-26 y con cifras desestacionalizadas, el [PIB de México](#) se contrajo 0.6% a tasa trimestral (t/t), luego de registrar un aumento de 0.7% en el 4T-25. En el periodo, la actividad económica mostró un debilitamiento generalizado, explicado en su mayoría, por el retroceso de las actividades secundarias (-1.0% t/t) y terciarias (-0.4% t/t), siendo esta última su primera contracción desde el 4T-24. Con cifras originales, el PIB avanzó apenas 0.2% anual (a/a) en el 1T-26. Asimismo, la inversión fija bruta cayó 3.3% a/a en el trimestre, mientras que el consumo mostró un avance moderado de 2.2% a/a. En este contexto, la debilidad de la inversión y la cautela de la demanda interna continúan limitando el desempeño de la actividad económica. En perspectiva, el balance de riesgos permanece sesgado a la baja. Considerando lo anterior, estimamos una expansión anual del PIB de 1.25% para el cierre de 2026.

El peso muestra resiliencia a pesar del fortalecimiento del dólar

En mayo, el peso operó resiliente frente al dólar, con lo que el USD/MXN cerró el mes en \$17.35 spot, lo que implicó una apreciación de 0.6% para la divisa local respecto al cierre de abril. En el quinto mes del año, el comportamiento del peso fue respuesta de los siguientes factores: i) la decisión de [política monetaria](#) de Banxico, donde la Junta de Gobierno recortó en 25 pb su tasa de interés de referencia y concluyó su ciclo de bajas; ii) la debilidad del dólar al [inicio del mes](#), y iii) el desarrollo de las tensiones en Medio Oriente.

Durante el mes, el billete americano, medido a través del Índice DXY, avanzó 0.9% debido a la extensión del cierre parcial del estrecho de Ormuz, dada su implicación para la inflación global y la interrupción en las cadenas de suministro. Para el cierre del año, estimamos un tipo de cambio USD/MXN en \$18.00, con una cotización promedio de \$17.61. En el corto plazo, prevemos que el comportamiento de la paridad seguirá condicionado al sentimiento de aversión global al riesgo y al progreso de las negociaciones en Medio Oriente.

Inflación se modera, pero persisten riesgos al alza

En mayo, la [inflación general](#) se situó en 3.94% a/a, con lo que volvió a ubicarse dentro del rango de variabilidad de Banxico. A su interior, la inflación subyacente bajó a 4.19% a/a desde 4.26% previo. La inflación de las mercancías se moderó a 3.78% a/a (vs. 3.99% en abril), lo que compensó la aceleración observada en el componente de servicios (4.57% a/a, frente al 4.52% previo). Por su parte, la inflación no subyacente disminuyó a 3.10% desde 5.08% en abril, ante una marcada desaceleración de la inflación de agropecuarios (2.90% a/a vs. 7.98%).

Con ello, el balance de riesgos para la inflación se mantiene sesgado al alza, aunque con señales de moderación en el margen. Este continúa dominado por la rigidez de la inflación del componente de servicios —que se mantiene por encima del 4.0% desde hace más de cuatro años—, al tiempo que comienzan a observarse presiones en la inflación del rubro de energéticos y tarifas. A ello se suman riesgos externos, asociados tanto a la volatilidad en los mercados de productos energéticos derivada del entorno geopolítico, como a la incertidumbre en torno a la relación comercial con EUA. Finalmente, la trayectoria de consolidación fiscal introduce un grado adicional de incertidumbre, dado que su efecto neto sobre los precios dependerá de la composición del ajuste —entre recortes en el gasto público y aumentos en las tarifas autorizadas por el gobierno—. En este contexto, anticipamos que el proceso desinflacionario continuará, aunque a un ritmo gradual. Para el cierre 2026, estimamos una inflación general anual de 4.35% y que la tasa de referencia se ubique en 6.50%.

Aspectos clave a seguir

Hacia adelante, la atención seguirá centrada en la evolución del acuerdo entre EUA e Irán. Si bien ambas partes han anunciado avances relevantes y se prevé la firma de un memorando de entendimiento en los próximos días, persiste incertidumbre sobre su implementación. No obstante, la expectativa de una reapertura gradual del Estrecho de Ormuz ha favorecido una mejora en el apetito global por riesgo y una moderación en los precios del petróleo. Bajo este contexto, es ampliamente esperado que la [Fed](#) mantenga una postura cautelosa y dependiente de los datos durante los próximos meses.

En cuanto al [comercio internacional](#), la atención se mantiene sobre la revisión del T-MEC, donde se han observado avances en las conversaciones entre México, EUA y Canadá, particularmente en materia de reglas de origen y contenido regional. Sin embargo, prevalece un sentimiento de cautela respecto a los posibles ajustes que podrían derivarse del proceso de revisión del acuerdo.

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2026	1.25%	4.35%	6.50%	\$18.00

	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	0.38%	0.61%	-0.62%	0.20%	1.77%	0.61%	0.24%	1.90%	1.77%	0.61%	0.24%	1.90%
2T	-0.05%	0.34%	0.82%	0.53%	2.18%	-0.14%	1.55%	1.84%	1.97%	0.24%	0.90%	1.87%
3T	1.13%	-0.07%	0.56%	0.40%	1.52%	-0.21%	1.80%	1.68%	1.82%	0.09%	1.20%	1.81%
4T	-1.11%	0.72%	0.55%	0.56%	0.40%	1.72%	1.42%	1.70%	1.47%	0.50%	1.25%	1.78%
Promedio	0.09%	0.40%	0.33%	0.42%	1.47%	0.50%	1.25%	1.78%	1.76%	0.36%	0.90%	1.84%

	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	17.94	1.09	1.04	1.17	1.17	18.41	21.28	20.72	20.92
Feb	17.09	20.46	17.22	18.03	1.08	1.04	1.18	1.16	18.29	21.31	20.36	20.91
Mar	16.78	20.25	17.78	18.09	1.09	1.08	1.16	1.17	17.98	21.90	20.56	21.10
Abr	16.80	20.04	17.42	18.01	1.07	1.12	1.17	1.17	18.42	22.50	20.37	21.10
May	16.80	19.43	17.30	18.02	1.08	1.13	1.17	1.17	18.25	21.91	20.20	21.01
Jun	18.25	19.02	17.55	18.10	1.08	1.15	1.16	1.17	19.79	21.93	20.33	21.21
Jul	18.12	18.69	17.57	18.07	1.08	1.17	1.17	1.17	20.03	21.82	20.49	21.11
Ago	19.18	18.71	17.67	18.17	1.10	1.16	1.17	1.18	20.92	21.79	20.68	21.51
Sep	19.63	18.50	17.73	18.24	1.11	1.17	1.18	1.19	20.94	21.71	20.96	21.78
Oct	19.71	18.44	17.74	18.25	1.09	1.16	1.18	1.19	20.82	21.45	20.94	21.78
Nov	20.34	18.41	17.83	18.23	1.06	1.16	1.16	1.18	22.01	21.29	20.66	21.58
Dic	20.28	18.08	17.90	18.35	1.05	1.17	1.16	1.19	22.14	21.18	20.80	21.78
Promedio	18.34	19.21	17.61	18.12	1.08	1.13	1.17	1.18	19.83	21.67	20.59	21.32

	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	18.04	1.08	1.04	1.19	1.16	18.54	21.44	20.64	20.98
Feb	17.05	20.58	17.23	18.05	1.08	1.04	1.18	1.16	18.43	21.35	20.35	20.85
Mar	16.56	20.46	17.93	18.02	1.08	1.08	1.16	1.17	17.87	22.13	20.71	21.01
Abr	17.13	19.61	17.47	18.01	1.07	1.13	1.17	1.18	18.27	22.22	20.49	21.18
May	16.97	19.40	17.34	18.03	1.08	1.13	1.17	1.17	18.41	22.01	20.22	21.15
Jun	18.29	18.77	17.50	18.10	1.07	1.18	1.16	1.17	19.59	22.12	20.39	21.11
Jul	18.63	18.87	17.61	18.07	1.08	1.14	1.16	1.17	20.17	21.54	20.51	21.08
Ago	19.70	18.66	17.72	18.28	1.10	1.17	1.17	1.19	21.77	21.81	20.79	21.68
Sep	19.69	18.31	17.78	18.28	1.11	1.17	1.17	1.19	21.93	21.49	20.85	21.68
Oct	20.01	18.58	17.83	18.27	1.09	1.15	1.18	1.19	21.78	21.44	21.02	21.80
Nov	20.36	18.30	17.91	18.25	1.06	1.16	1.17	1.19	21.54	21.22	20.88	21.73
Dic	20.88	18.01	18.00	18.50	1.04	1.17	1.17	1.19	21.62	21.15	21.03	22.07
Promedio	18.53	19.19	17.64	18.16	1.08	1.13	1.17	1.18	20.00	21.70	20.66	21.36

	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%	4.38%	0.89%	0.29%	0.38%	0.41%
Feb	0.09%	0.28%	0.50%	0.36%	4.40%	3.77%	4.02%	4.24%	0.99%	0.56%	0.88%	0.77%
Mar	0.29%	0.31%	0.86%	0.40%	4.42%	3.80%	4.59%	3.77%	1.28%	0.88%	1.75%	1.17%
Abr	0.20%	0.33%	0.20%	0.12%	4.65%	3.93%	4.45%	3.69%	1.48%	1.21%	1.95%	1.30%
May	-0.19%	0.28%	-0.21%	-0.02%	4.69%	4.42%	3.94%	3.88%	1.29%	1.50%	1.74%	1.28%
Jun	0.38%	0.28%	0.30%	0.29%	4.98%	4.32%	3.96%	3.87%	1.68%	1.78%	2.04%	1.56%
Jul	1.05%	0.27%	0.39%	0.45%	5.57%	3.51%	4.09%	3.93%	2.74%	2.05%	2.44%	2.02%
Ago	0.01%	0.06%	0.26%	0.24%	4.99%	3.57%	4.29%	3.91%	2.75%	2.12%	2.71%	2.27%
Sep	0.05%	0.23%	0.29%	0.27%	4.58%	3.76%	4.35%	3.90%	2.80%	2.35%	3.00%	2.55%
Oct	0.55%	0.36%	0.40%	0.38%	4.76%	3.57%	4.39%	3.87%	3.37%	2.72%	3.42%	2.94%
Nov	0.44%	0.66%	0.51%	0.60%	4.55%	3.80%	4.23%	3.97%	3.82%	3.40%	3.94%	3.56%
Dic	0.38%	0.28%	0.40%	0.38%	4.21%	3.69%	4.35%	3.95%	4.21%	3.69%	4.35%	3.95%
Promedio	0.35%	0.30%	0.36%	0.32%	4.72%	3.81%	4.20%	3.95%	2.28%	1.88%	2.38%	1.98%

* 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%	6.54%	11.25%	10.00%	7.00%	6.50%	7.28%	6.17%	3.15%	2.56%
Feb	11.05%	9.45%	6.86%	6.30%	11.25%	9.50%	7.00%	6.50%	7.47%	5.59%	3.10%	2.57%
Mar	11.02%	9.10%	6.81%	6.52%	11.00%	9.00%	6.75%	6.50%	7.18%	5.10%	2.82%	2.66%
Abr	10.97%	8.81%	6.58%	6.47%	11.00%	9.00%	6.75%	6.50%	7.10%	5.12%	2.99%	2.59%
May	10.99%	8.31%	6.47%	6.49%	11.00%	8.50%	6.50%	6.50%	7.19%	4.79%	2.79%	2.76%
Jun	10.97%	8.09%	6.41%	6.47%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.20%	4.39%	2.63%	2.76%
Jul	10.92%	7.67%	6.47%	6.42%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.12%	4.37%	2.57%	2.77%
Ago	10.76%	7.39%	6.41%	6.41%	10.75%	7.75%	6.50%	6.50%	6.99%	4.11%	2.59%	2.78%
Sep	10.44%	7.29%	6.33%	6.47%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.78%	3.75%	2.60%	2.78%
Oct	10.24%	7.25%	6.33%	6.41%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.66%	3.71%	2.63%	2.79%
Nov	10.05%	7.19%	6.14%	6.33%	10.25%	7.25%	6.50%	6.50%	6.35%	3.36%	2.53%	2.80%
Dic	9.85%	7.16%	6.46%	6.33%	10.00%	7.00%	6.50%	6.50%	6.16%	3.08%	2.55%	2.80%
Promedio	10.79%	8.22%	6.53%	6.44%	10.86%	8.36%	6.64%	6.50%	6.96%	4.46%	2.75%	2.72%

	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%	6.76%	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%	6.75%	11.41%	9.35%	7.06%	6.90%	11.57%	9.45%	7.12%	7.06%
May	11.24%	9.05%	6.83%	6.78%	11.40%	9.12%	6.86%	6.89%	11.56%	9.22%	6.92%	7.05%
Jun	11.24%	8.74%	6.78%	6.79%	11.39%	8.80%	7.05%	6.90%	11.55%	8.89%	7.18%	7.06%
Jul	11.25%	8.26%	6.79%	6.75%	11.40%	8.31%	6.84%	6.91%	11.56%	8.39%	6.91%	7.07%
Ago	11.08%	8.09%	6.75%	6.75%	11.23%	8.14%	6.90%	6.90%	11.38%	8.22%	7.06%	7.06%
Sep	10.95%	8.02%	6.75%	6.75%	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%	6.75%	6.76%	10.64%	7.52%	6.90%	6.90%	10.78%	7.58%	7.06%	7.06%
Promedio	11.16%	8.80%	6.93%	6.76%	11.27%	8.75%	7.02%	6.90%	11.42%	8.84%	7.13%	7.06%

	USD SOFR (vs. Tasa Fija)										
	Cupón	Forwards									
		3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A
1A	3.88	3.97	4.02	4.00	3.90	3.91	3.98	4.09	4.58	4.65	3.30
2A	3.94	3.97	3.98	3.95	3.90	3.94	4.03	4.14	4.58	4.65	3.29
3A	3.93	3.95	3.95	3.94	3.93	3.99	4.08	4.18	4.63	4.65	3.29
4A	3.92	3.94	3.95	3.95	3.97	4.04	4.13	4.22	4.65	4.65	3.29
5A	3.93	3.95	3.97	3.97	4.00	4.08	4.17	4.26	4.67	4.65	3.29
8A	4.02	4.04	4.05	4.07	4.13	4.21	4.29	4.39	4.66	4.52	3.29
9A	4.05	4.07	4.09	4.11	4.17	4.24	4.33	4.42	4.66	4.50	3.29
10A	4.08	4.10	4.12	4.15	4.20	4.28	4.36	4.44	4.66	4.48	3.29
15A	4.24	4.25	4.27	4.29	4.33	4.39	4.44	4.50	4.56	4.32	3.09
20A	4.31	4.32	4.33	4.34	4.36	4.39	4.43	4.46	4.44	4.13	2.99
30A	4.27	4.27	4.27	4.27	4.27	4.28	4.28	4.28	4.19	3.87	2.89

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales reportes económicos (del 15 de mayo al 15 de junio de 2026)**Económico global**

[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)

[China: Producción industrial y ventas minoristas](#)

[PMI: Actividad empresarial con retrocesos](#)

[EUR: Se intensifica repunte inflacionario en mayo](#)

[EUR: BCE aumenta tasas de interés](#)

[OPEP ajusta expectativas de la demanda de crudo](#)

Económico EUA

[EUA: Ventas minoristas sostienen impulso](#)

[EUA: Producción industrial recupera impulso](#)

[EUA: Minuta de la Fed, cautela en el 2S-26](#)

[EUA: Confianza de los consumidores pierde fuerza](#)

[EUA: Inflación PCE se mantiene al alza](#)

[EUA: PIB al 1T-26 por debajo de lo estimado](#)

[EUA: Exportaciones se aceleran en abril](#)

[EUA: Beige Book de mayo, economía resiliente](#)

[EUA: Mercado laboral mantiene solidez](#)

[EUA: Exportaciones se mantienen al alza](#)

[EUA: Inflación CPI repunta en mayo](#)

[EUA: Inflación al productor se acelera en mayo](#)

Económico México

[MÉX: Comercio minorista con desempeño mixto](#)

[MÉX: Minuta de Banxico, fin de los recortes](#)

[MÉX: Inflación retrocede en la 1Q-MAY](#)

[MÉX: Contracción del PIB al 1T-26](#)

[MÉX: Exportaciones se mantienen al alza en abril](#)

[MÉX: Balanza de pagos al 1T-26](#)

[MÉX: Informe trimestral de Banxico al 1T-26](#)

[MÉX: Mercado laboral mantiene señales mixtas](#)

[MÉX: Sector empresarial mantiene cautela](#)

[MÉX: Remesas con señales de moderación](#)

[MÉX: Expectativas Banxico de mayo](#)

[MÉX: Inversión registra su primer avance de 2026](#)

[MÉX: Consumo privado retoma avances](#)

[MÉX: Consumidores extienden su desconfianza](#)

[MÉX: Inflación con marcada moderación en mayo](#)

[MÉX: Producción industrial sorprende al alza](#)

Notas destacadas

[Visión económica 360°: Junio](#)

[Análisis sectorial: Industria automotriz](#)

[Menores expectativas de debilidad para el peso](#)

[Ajustes marginales a las perspectivas económicas](#)

[Tenencia de valores gubernamentales](#)

[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)

[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.

