

MÉX: Expectativas Banxico de junio

1 de julio de 2026

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

- En la encuesta de junio, el consenso de especialistas mantuvo sin cambios la expectativa de crecimiento del PIB de 2026 en 1.10% anual.
- Para el cierre 2026, el pronóstico de la inflación general bajó a 4.20% desde 4.35% previo y la del componente subyacente a 4.18% vs 4.22%.
- Por su parte, la mediana de la tasa de desempleo para el cierre de año bajó a 2.80%, frente al 2.90% de la encuesta de mayo.

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas del Sector Privado, recabada a mediados de junio, 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)

En junio, los especialistas del sector privado mantuvieron sin cambios su pronóstico de crecimiento del PIB para 2026 en 1.10% anual (a/a), luego de tres meses consecutivos de revisiones a la baja. Esta visión se mantiene en línea con la proyección presentada por Banxico en su [primer informe trimestral](#), la cual refleja un entorno de bajos niveles de inversión ante la incertidumbre en torno a la revisión del T-MEC y la moderación del consumo privado. En cuanto al desempeño de la actividad económica, las cifras del [IGAE \(abril\)](#) evidenciaron una modesta reactivación de los sectores secundario y terciario, lo que sugiere que la economía inició el segundo trimestre con un mejor desempeño, tras la contracción registrada en el [PIB](#) del 1T-26. De acuerdo con el consenso, los principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de crecimiento en los próximos seis meses, son: los problemas de inseguridad pública (16%), la política de comercio exterior (15%), la ausencia de un cambio estructural en México (11%) y la corrupción (8%).

Pronósticos para la inflación general y subyacente

Para el cierre 2026, el consenso de especialistas bajó su pronóstico para la inflación general, pasando a 4.20% a/a (vs 4.35% previo). Asimismo, la previsión para el componente subyacente bajó a 4.18% frente al 4.22 anterior. En la [1ª quincena de junio](#), se observó una moderación de las presiones inflacionarias, tanto en el componente general como en el subyacente. En términos anuales, la inflación general pasó a 3.55% desde 3.77%, mientras que el componente subyacente se moderó a 4.12% desde 4.15%, aunque hiló 26 quincenas por encima del 4.0%.

Por su parte, el componente no subyacente se desaceleró a 1.61% a/a (vs 2.48% anterior), apoyado por el rubro de agropecuarios, toda vez que los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se mantuvieron al alza (3.49% a/a vs 3.30% previo). Hacia adelante, el balance de riesgos para la inflación permanece sesgado al alza, ante la rigidez del rubro de servicios y las presiones inflacionarias asociadas a los precios energéticos y el encarecimiento de materias primas.

Expectativas de los especialistas sobre los principales indicadores de la economía

	Mediana	
	may-26	jun-26
Inflación general (% dic.-dic.)		
2026	4.35	4.20
2027	3.84	3.84
Inflación subyacente (% dic.-dic.)		
2026	4.22	4.18
2027	3.86	3.80
PIB (% anual)		
2026	1.10	1.10
2027	1.80	1.80
Tipo de cambio (pesos/dólar, cierre de año)		
2026	17.95	17.88
2027	18.50	18.50
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, da [click aquí](#).*

Tasa de fondeo

Con relación a la política monetaria y al nivel esperado para la tasa de fondeo, las expectativas se mantuvieron sin cambios respecto a la narrativa presentada desde diciembre de 2025. Con ello, el consenso prevé que la tasa de interés continúe en el nivel actual de 6.50%, mismo que se mantendría hasta el cierre de 2027.

En la última [decisión de política monetaria](#) de Banxico, la Junta de Gobierno mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia en un nivel de 6.50%. En línea con la guía prospectiva comunicada por Banxico en la reunión previa, la Junta de Gobierno considera que, hacia adelante, será apropiado mantener la tasa en su nivel actual. Por otro lado, se revisó a la baja la expectativa para la inflación general del 2T-26, mientras que para la inflación subyacente se ajustó al alza la trayectoria prevista para los siguientes tres trimestres, manteniendo la convergencia de ambas al 3.0% hacia el 2T-27. Con ello, el balance de riesgos para la inflación de Banxico continúa sesgado al alza. Considerando lo anterior, y en línea con la guía prospectiva del banco central, estimamos que, en su reunión del 6 de agosto, Banxico mantendrá sin cambios su tasa de interés de referencia en 6.50%.

Pronósticos del tipo de cambio

Los niveles esperados para el tipo de cambio presentaron cambios marginales: para el cierre de 2026 y 2027, la mediana bajó a \$17.88 (vs \$17.95 previo) y \$18.50 por dólar, respectivamente. Los ajustes anteriores coinciden con una menor prima de riesgo geopolítico, pero un bajo dinamismo económico al arranque del año y la incertidumbre en torno a la revisión del T-MEC.

¿Qué esperar?

En junio, los analistas mantuvieron señales de pesimismo sobre la dinámica de 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 bajó a 10% vs 12% de los encuestados de mayo, pero el 63% opinó que este permanecerá sin cambios (vs 55% previo). En paralelo, las expectativas de inversión continuaron debilitándose, ya que la proporción de los analistas que considera que es un mal momento de inversión subió a 53% (vs 51% anterior), mientras que el 40% expresó no estar seguro. A su vez, en la evaluación respecto a la situación económica actual, el 65% (vs 79% previo) de los analistas manifestó que esta no es mejor que hace un año. Considerando la coyuntura económica interna y externa (tensiones geopolíticas), así como el complejo entorno del comercio externo, consideramos que el balance de riesgos para el crecimiento de la actividad económica se mantiene sesgado 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.

