

Pronósticos Económicos Monex

15 de julio 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 1.14%, una inflación anual de 3.85%, un tipo de cambio (USD/MXN) de \$18.00 y una tasa de interés de referencia de 6.50%.
- Las renovadas tensiones entre EUA e Irán han incrementado los riesgos para los mercados energéticos, lo que ha reforzado las presiones inflacionarias a nivel global.

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.

Actividad económica con modesta recuperación hacia el 2T-26

En abril (cifras desestacionalizadas), el Indicador Global de la [Actividad Económica](#) (IGAE) creció 1.2% mensual (m/m), acelerándose desde el 0.6% de marzo y registrando su mayor avance desde marzo de 2021. Con ello, acumuló tres meses consecutivos de crecimiento, impulsado principalmente por el sector secundario (+2.1% m/m) y, en menor medida, por el terciario (+0.7%). No obstante, con cifras originales, el IGAE avanzó 0.7% anual (a/a) en el primer cuatrimestre, reflejando un desempeño aún débil y heterogéneo entre sectores. Hacia adelante, la economía continuará con una expansión moderada durante el 2T-26, apoyada por una mejora gradual de la actividad, aunque persisten riesgos asociados a la debilidad de la demanda interna y a la incertidumbre en torno a la revisión del T-MEC. Considerando lo anterior, para el cierre de 2026, estimamos un crecimiento del PIB de 1.14% a/a.

El dólar encuentra soporte en la nueva retórica restrictiva de la Fed

En [junio](#), el peso retrocedió frente al dólar, con lo que el USD/MXN cerró el mes en \$17.48 spot, lo que implicó una depreciación de 0.8% para la divisa local respecto al cierre de mayo. En el sexto mes del año, el comportamiento del peso fue condicionado por los siguientes factores: i) la decisión de política monetaria de Banxico, donde la Junta de Gobierno mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia en 6.50%, al tiempo que afirmaron que el nivel actual es adecuado para enfrentar los riesgos en el plano macroeconómico; ii) la reconfiguración de las expectativas de política monetaria de la Fed, y iii) la intensificación de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. Durante el mes, el billete americano, medido a través del Índice DXY, se fortaleció 2.3% ante la nueva retórica más restrictiva por parte de la Fed y una renovada prima de riesgo geopolítica.

Para el cierre del año, estimamos un tipo de cambio USD/MXN en \$18.00, con una cotización promedio de \$17.61, considerando la incertidumbre relacionada con la revisión del T-MEC y la estabilidad del diferencial de tasas entre México y EUA.

Inflación dentro del rango objetivo y condiciones monetarias neutrales

En junio, la [inflación general](#) fue de 3.37% a/a, con lo cual se situó dentro del intervalo objetivo de Banxico por segundo mes consecutivo. La inflación subyacente bajó a 4.03% a/a desde 4.19% en mayo, apoyada por la desaceleración tanto en las mercancías (3.55% vs. 3.78% previo) como en los servicios (4.49% vs. 4.57%). Por su parte, la inflación no subyacente se moderó a 1.11% a/a desde 3.10% en mayo, debido a la caída de los precios agropecuarios (-1.72%); sin embargo, la inflación del rubro de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se aceleró a 3.46% (vs. 3.27% previo), con lo cual hiló cuatro meses consecutivos al alza.

En este periodo, la inflación general mantuvo su trayectoria descendente, apoyada por la desaceleración de la inflación subyacente y de la no subyacente. No obstante, el balance de riesgos permanece sesgado al alza, ante la incertidumbre geopolítica vinculada al conflicto en Medio Oriente y la nueva etapa de revisiones anuales del T-MEC. Frente a ello, Banxico mantiene una postura cautelosa y considera que las condiciones actuales de la economía siguen siendo consistentes con un proceso gradual de convergencia de la inflación hacia su objetivo, ante las condiciones de holgura de la actividad económica y el anclaje de las expectativas de inflación. En este contexto, anticipamos que el proceso desinflacionario continuará, aunque a un ritmo gradual. Para el cierre 2026, estimamos una inflación general de 3.85% a/a y una tasa de interés de referencia de 6.50%.

Aspectos clave a seguir

Hacia adelante, la atención se concentra en la evolución del conflicto en el Estrecho de Ormuz. La escalada de tensiones entre EUA e Irán ha retomado los riesgos para el suministro energético global, presionando al alza los precios de los energéticos y elevando los riesgos inflacionarios a nivel global.

En el plano del [comercio internacional](#), la atención se centrará en las negociaciones anuales del T-MEC y en la tercera ronda de conversaciones bilaterales entre EUA y México, programada para el 20 de julio. El nuevo esquema incorpora un mayor grado de incertidumbre para la inversión privada, con posibles implicaciones para el crecimiento económico, la integración comercial y la dinámica inflacionaria.

En materia de política monetaria, la atención seguirá centrada en la [Fed](#). Si bien la moderación de la [inflación CPI](#) y el dinamismo moderado del [mercado laboral](#) en junio atenuaron temporalmente las expectativas de un posible endurecimiento monetario, el resurgimiento de los riesgos inflacionarios asociados a Oriente Medio han fortalecido la perspectiva de una Fed restrictiva y dependiente de los datos.

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2026	1.14%	3.85%	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%	0.21%	1.77%	0.61%	0.24%	1.87%	1.77%	0.61%	0.24%	1.87%
2T	-0.05%	0.34%	0.85%	0.52%	2.18%	-0.14%	1.41%	1.76%	1.97%	0.24%	0.83%	1.82%
3T	1.13%	-0.07%	0.47%	0.38%	1.52%	-0.21%	1.50%	1.69%	1.82%	0.09%	1.05%	1.77%
4T	-1.11%	0.72%	0.55%	0.51%	0.40%	1.72%	1.42%	1.70%	1.47%	0.50%	1.14%	1.76%
Promedio	0.09%	0.40%	0.31%	0.41%	1.47%	0.50%	1.14%	1.76%	1.76%	0.36%	0.82%	1.80%

	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	1.14	18.41	21.28	20.72	20.50
Feb	17.09	20.46	17.22	18.03	1.08	1.04	1.18	1.14	18.29	21.31	20.36	20.49
Mar	16.78	20.25	17.78	18.09	1.09	1.08	1.16	1.14	17.98	21.90	20.56	20.68
Abr	16.80	20.04	17.42	18.01	1.07	1.12	1.17	1.15	18.42	22.50	20.37	20.68
May	16.80	19.43	17.30	18.02	1.08	1.13	1.17	1.14	18.25	21.91	20.20	20.59
Jun	18.25	19.02	17.55	18.10	1.08	1.15	1.15	1.15	19.79	21.93	20.19	20.79
Jul	18.12	18.69	17.57	18.07	1.08	1.17	1.14	1.15	20.03	21.82	20.08	20.69
Ago	19.18	18.71	17.67	18.17	1.10	1.16	1.15	1.16	20.92	21.79	20.26	21.09
Sep	19.63	18.50	17.73	18.24	1.11	1.17	1.16	1.17	20.94	21.71	20.55	21.36
Oct	19.71	18.44	17.74	18.25	1.09	1.16	1.16	1.17	20.82	21.45	20.53	21.36
Nov	20.34	18.41	17.83	18.23	1.06	1.16	1.14	1.16	22.01	21.29	20.25	21.16
Dic	20.28	18.08	17.90	18.35	1.05	1.17	1.14	1.16	22.14	21.18	20.38	21.35
Promedio	18.34	19.21	17.61	18.12	1.08	1.13	1.16	1.15	19.83	21.67	20.37	20.90

	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	1.14	18.54	21.44	20.64	20.56
Feb	17.05	20.58	17.23	18.05	1.08	1.04	1.18	1.13	18.43	21.35	20.35	20.43
Mar	16.56	20.46	17.93	18.02	1.08	1.08	1.16	1.14	17.87	22.13	20.71	20.60
Abr	17.13	19.61	17.47	18.01	1.07	1.13	1.17	1.15	18.27	22.22	20.49	20.76
May	16.97	19.40	17.34	18.03	1.08	1.13	1.17	1.15	18.41	22.01	20.22	20.73
Jun	18.29	18.77	17.50	18.10	1.07	1.18	1.14	1.14	19.59	22.12	19.99	20.69
Jul	18.63	18.87	17.61	18.07	1.08	1.14	1.14	1.14	20.17	21.54	20.10	20.66
Ago	19.70	18.66	17.72	18.28	1.10	1.17	1.15	1.16	21.77	21.81	20.37	21.26
Sep	19.69	18.31	17.78	18.28	1.11	1.17	1.15	1.16	21.93	21.49	20.43	21.25
Oct	20.01	18.58	17.83	18.27	1.09	1.15	1.16	1.17	21.78	21.44	20.61	21.37
Nov	20.36	18.30	17.91	18.25	1.06	1.16	1.14	1.17	21.54	21.22	20.46	21.31
Dic	20.88	18.01	18.00	18.50	1.04	1.17	1.14	1.17	21.62	21.15	20.61	21.64
Promedio	18.53	19.19	17.64	18.16	1.08	1.13	1.16	1.15	20.00	21.70	20.42	20.94

	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%	0.40%	4.88%	3.59%	3.79%	3.87%	0.89%	0.29%	0.38%	0.40%
Feb	0.09%	0.28%	0.50%	0.37%	4.40%	3.77%	4.02%	3.73%	0.99%	0.56%	0.88%	0.77%
Mar	0.29%	0.31%	0.86%	0.41%	4.42%	3.80%	4.59%	3.27%	1.28%	0.88%	1.75%	1.18%
Abr	0.20%	0.33%	0.20%	0.11%	4.65%	3.93%	4.45%	3.18%	1.48%	1.21%	1.95%	1.30%
May	-0.19%	0.28%	-0.21%	-0.05%	4.69%	4.42%	3.94%	3.35%	1.29%	1.50%	1.74%	1.25%
Jun	0.38%	0.28%	-0.27%	0.25%	4.98%	4.32%	3.37%	3.89%	1.68%	1.78%	1.46%	1.50%
Jul	1.05%	0.27%	0.36%	0.45%	5.57%	3.51%	3.46%	3.98%	2.74%	2.05%	1.83%	1.96%
Ago	0.01%	0.06%	0.26%	0.24%	4.99%	3.57%	3.67%	3.97%	2.75%	2.12%	2.09%	2.21%
Sep	0.05%	0.23%	0.31%	0.29%	4.58%	3.76%	3.75%	3.95%	2.80%	2.35%	2.41%	2.51%
Oct	0.55%	0.36%	0.45%	0.42%	4.76%	3.57%	3.84%	3.92%	3.37%	2.72%	2.87%	2.94%
Nov	0.44%	0.66%	0.55%	0.60%	4.55%	3.80%	3.72%	3.97%	3.82%	3.40%	3.43%	3.56%
Dic	0.38%	0.28%	0.40%	0.43%	4.21%	3.69%	3.85%	4.00%	4.21%	3.69%	3.85%	4.00%
Promedio	0.35%	0.30%	0.32%	0.33%	4.72%	3.81%	3.87%	3.76%	2.28%	1.88%	2.05%	1.96%

* 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%	6.54%	11.25%	10.00%	7.00%	6.50%	7.28%	6.17%	3.15%	2.50%
Feb	11.05%	9.45%	6.86%	6.30%	11.25%	9.50%	7.00%	6.50%	7.47%	5.59%	3.10%	2.51%
Mar	11.02%	9.10%	6.81%	6.52%	11.00%	9.00%	6.75%	6.50%	7.18%	5.10%	2.82%	2.62%
Abr	10.97%	8.81%	6.58%	6.47%	11.00%	9.00%	6.75%	6.50%	7.10%	5.12%	2.99%	2.53%
May	10.99%	8.31%	6.47%	6.49%	11.00%	8.50%	6.50%	6.50%	7.19%	4.79%	2.79%	2.67%
Jun	10.97%	8.09%	6.29%	6.47%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.20%	4.39%	2.75%	2.67%
Jul	10.92%	7.67%	6.47%	6.42%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.12%	4.37%	2.52%	2.68%
Ago	10.76%	7.39%	6.41%	6.41%	10.75%	7.75%	6.50%	6.50%	6.99%	4.11%	2.53%	2.69%
Sep	10.44%	7.29%	6.33%	6.47%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.78%	3.75%	2.55%	2.69%
Oct	10.24%	7.25%	6.33%	6.41%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.66%	3.71%	2.58%	2.70%
Nov	10.05%	7.19%	6.14%	6.33%	10.25%	7.25%	6.50%	6.50%	6.35%	3.36%	2.53%	2.72%
Dic	9.85%	7.16%	6.46%	6.33%	10.00%	7.00%	6.50%	6.50%	6.16%	3.08%	2.50%	2.76%
Promedio	10.79%	8.22%	6.52%	6.44%	10.86%	8.36%	6.64%	6.50%	6.96%	4.46%	2.73%	2.65%

	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%	6.73%	6.79%	11.39%	8.80%	6.76%	6.90%	11.55%	8.89%	6.82%	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%	7.00%	6.90%	11.42%	8.84%	7.10%	7.06%

USD SOFR (vs. Tasa Fija)											
	Forwards										
	Cupón	3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A
1A	4.01	4.10	4.13	4.09	4.00	3.99	4.06	4.16	4.66	4.74	3.36
2A	4.05	4.08	4.08	4.05	4.00	4.02	4.11	4.21	4.66	4.74	3.36
3A	4.03	4.05	4.05	4.03	4.02	4.07	4.16	4.25	4.71	4.74	3.36
4A	4.02	4.04	4.05	4.04	4.05	4.11	4.20	4.29	4.73	4.74	3.36
5A	4.03	4.05	4.06	4.06	4.09	4.15	4.24	4.34	4.74	4.74	3.36
8A	4.10	4.12	4.14	4.15	4.20	4.28	4.36	4.46	4.74	4.62	3.36
9A	4.13	4.15	4.17	4.19	4.24	4.32	4.41	4.49	4.74	4.60	3.36
10A	4.17	4.19	4.20	4.23	4.28	4.36	4.44	4.52	4.74	4.58	3.36
15A	4.32	4.33	4.35	4.37	4.41	4.46	4.52	4.57	4.65	4.42	3.14
20A	4.39	4.40	4.41	4.42	4.44	4.47	4.51	4.54	4.53	4.22	3.04
30A	4.35	4.35	4.36	4.35	4.35	4.36	4.36	4.37	4.28	3.95	2.93

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales reportes económicos (del 15 de junio al 15 de julio de 2026)**Económico global**[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)[FMI: Expectativas de crecimiento 2026 y 2027](#)[JAP: BoJ eleva tasa a 1.0% y afianza ajuste monetario](#)[CH: Desempeño económico mixto durante mayo](#)[BRA: BCB continúa con recortes en la tasa Selic](#)[ING: BoE mantiene la tasa de interés](#)[PMI: Actividad empresarial crece con debilidad](#)[EUR: Inflación se modera en junio](#)[OPEP reportó aumento en la producción de crudo](#)**Económico EUA**[EUA: Producción industrial con señales mixtas](#)[EUA: Ventas minoristas repuntan en mayo](#)[EUA: Pausa en la Fed y cautelosa llegada de Warsh](#)[EUA: PIB al 1T-26 con modesto crecimiento](#)[EUA: Inflación PCE repunta nuevamente en mayo](#)[EUA: Importaciones se mantienen con fortaleza](#)[EUA: Confianza del consumidor con leve avance](#)[EUA: Empleo muestra señales de enfriamiento](#)[EUA: Déficit comercial se amplía en mayo](#)[EUA: Minuta de la Fed refleja mayor cautela](#)[EUA: Inflación CPI disminuye en junio](#)**Económico México**[MÉX: Oferta y demanda agregada al 1T-26](#)[MÉX: IOAE anticipa breve impulso hacia el 2T-26](#)[MÉX: IGAE de abril con modesta recuperación](#)[MÉX: Comercio minorista con desempeño heterogéneo](#)[MÉX: Inflación desacelera en la 1Q-JUN](#)[MÉX: Tasa de desempleo se acelera en mayo](#)[MÉX: Banxico mantiene la tasa en 6.50%](#)[MÉX: Exportaciones moderan su dinamismo en mayo](#)[MÉX: Confianza empresarial \(junio\)](#)[MÉX: Expectativas Banxico de junio](#)[MÉX: Remesas muestran avance en mayo](#)[MÉX: Consumidores moderan su pesimismo](#)[MÉX: Consumo privado pierde impulso](#)[MÉX: Inversión sorprende al alza en abril](#)[MÉX: Inflación disminuye en junio](#)[MÉX: Minuta de Banxico reafirma pausa](#)[MÉX: Producción industrial con retrocesos](#)**Notas destacadas**[Visión económica 360°: Julio](#)[Movimientos en la curva de Treasuries en EUA](#)[Disminuyen los CDS de economías emergentes](#)[Menores previsiones de debilidad para el peso](#)[Commodities: Normalización parcial y rotación](#)[Continúan las expectativas de inflación al alza](#)[Tenencia de valores gubernamentales](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)[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.

