

MÉX: Banxico mantiene sin cambios la tasa de interés

6 de agosto de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz
Alan D. Olivares
analisis@monex.com.mx

- Banxico mantiene sin cambios la tasa de interés de referencia en 6.50% por votación unánime.
- Banxico revisó al alza sus proyecciones de inflación para 2027 y postergó la convergencia a la meta de 3.0% del 2T-27 al 4T-27.
- La Junta de Gobierno considera que, hacia delante, será apropiado mantener la tasa en su nivel actual.

Ajustes de política monetaria continúan en pausa

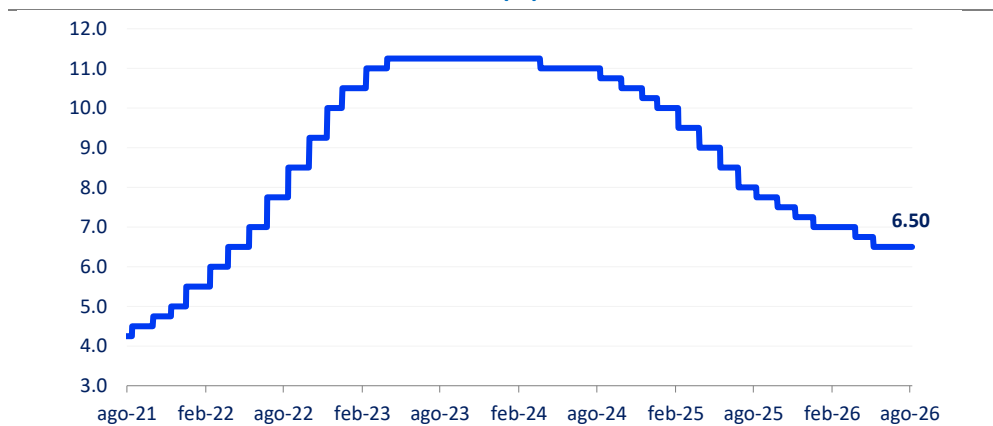
El Banco de México (Banxico) mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia en 6.50%, en una decisión adoptada por unanimidad. En su comunicado, la Junta de Gobierno (JG) indicó que durante el 2T-26 la economía global habría mantenido un ritmo de crecimiento similar al observado en el trimestre previo. Asimismo, señaló que en varias economías avanzadas la inflación general disminuyó en junio, principalmente debido a la caída en los precios de los energéticos; sin embargo, la reducción de la inflación subyacente solo se observó en algunas de ellas. También observó que la Fed dejó sin modificaciones su tasa de referencia. En el entorno financiero internacional, los mercados registraron episodios de volatilidad, mientras que los precios de las materias primas aumentaron de manera generalizada ante la intensificación del conflicto en Medio Oriente (MO).

En México, la JG observó que, desde la reunión anterior, las tasas de interés de los valores gubernamentales mostraron cambios acotados en los plazos corto y mediano, así como incrementos en los de largo plazo, mientras que el peso se apreció. De igual forma, destacó que durante el 2T-26 la actividad económica mostró una reactivación; no obstante, continúa anticipando condiciones de holgura que se extiendan hasta el 2T-28, junto con importantes riesgos a la baja. En materia de precios, la JG resaltó que la inflación general anual disminuyó de 3.55% a 3.10% entre la 1Q-Junio y la 1Q-Julio. En su interior, la inflación subyacente descendió de 4.12% a 3.95%.

Pronósticos de Banxico		
Inflación anual esperada (%)		
	4T-26	4T-27
Inflación General	3.5	3.0
anterior	3.5	3.0
Inflación Subyacente	3.5	3.0
anterior	3.5	3.0

Fuente: Banxico.

Tasa de interés de referencia de Banxico (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Asimismo, la JG reconoció que las expectativas de inflación general para el cierre de 2026 se ajustaron a la baja, mientras que las de mayor plazo permanecieron estables en niveles superiores a la meta.

En línea con lo anterior, Banxico redujo su pronóstico de inflación general para el 3T-26 y mantuvo sin cambios el correspondiente al cierre de ese año. No obstante, revisó al alza sus estimaciones para los primeros tres trimestres de 2027, lo que retrasó la convergencia de la inflación a la meta de 3.0% hasta el 4T-27. Esta modificación implica una trayectoria de desinflación más gradual que la prevista en junio, cuando el banco central estimaba alcanzar la meta en el 2T-27. Respecto a la inflación subyacente, Banxico mantuvo sin cambios sus previsiones de corto plazo, pero ajustó al alza las correspondientes a los primeros tres trimestres de 2027. Con ello, anticipa que tanto la inflación subyacente como la general converjan simultáneamente a la meta, reforzando la expectativa de una persistencia mayor de las presiones inflacionarias durante 2027.

En el comunicado, la JG señaló que los riesgos al alza para la inflación continúan asociados a la persistencia de la inflación subyacente, posibles interrupciones derivadas de políticas comerciales, el impacto de los conflictos geopolíticos, presiones de costos, choques climáticos y una tendencia de depreciación del peso. Por el contrario, los principales riesgos a la baja provienen de una menor actividad económica en México y EUA, un menor traspaso de costos y la reciente apreciación cambiaria. No obstante, ante la elevada incertidumbre global vinculada a las tensiones geopolíticas y a los cambios de política económica en EUA, Banxico mantiene un balance de riesgos para la inflación sesgado al alza.

La guía prospectiva se mantiene sin cambios

La guía prospectiva de la JG permanece sin cambios respecto a la decisión de la junta anterior, celebrada el 25 de junio: “La Junta de Gobierno considera que será apropiado mantener la tasa de referencia en su nivel actual. Juzga que la postura monetaria es adecuada para enfrentar los retos del entorno macroeconómico, incluidos aquellos derivados del contexto internacional [...]”.

¿Qué esperar?

El comunicado sugiere una mayor cautela por parte de la JG. Si bien la inflación general mantiene una trayectoria favorable hacia el cierre de 2026, la JG prevé mayores presiones inflacionarias a inicios de 2027, lo que llevó a extender el horizonte de convergencia a la meta de 3.0% del 2T-27 al 4T-27. Este ajuste ocurre en un entorno de elevada incertidumbre externa, asociado al conflicto en MO, las tensiones comerciales con EUA y una menor claridad sobre la trayectoria futura de la Fed y otros bancos centrales. En este contexto, y en línea con la guía prospectiva de la JG, anticipamos que la tasa de interés de referencia se mantendrá sin cambios en 6.50% en la decisión del 24 de septiembre.

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.

