

Pronósticos Económicos Monex

13 de agosto 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 1.36%, una inflación anual de 3.75%, un tipo de cambio (USD/MXN) de \$17.80 y una tasa de interés de referencia de 6.50%.
- La incertidumbre geopolítica, las negociaciones comerciales con EUA y las expectativas sobre la política monetaria de la Fed continúan moldeando el entorno macroeconómico internacional.

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: PIB al 2T-26 con modesto impulso

En el 2T-26 (cifras desestacionalizadas), el PIB de México creció 1.5% trimestral (t/t). Los datos preliminares reflejaron una recuperación de la actividad económica, tras el debilitamiento observado al inicio del año (-0.6% t/t). El crecimiento del periodo fue generalizado entre los principales sectores y estuvo impulsado por una mejora en las actividades secundarias (+1.6% t/t) y las relacionadas con los servicios y el comercio (+1.5% t/t). Con cifras originales, en el acumulado al 1S-26, la economía se expandió 1.2% anual (a/a). Pese a este desempeño, el balance de riesgos permanece sesgado a la baja hacia el 2S-26, ante factores como la incertidumbre respecto a las revisiones anuales del T-MEC y la evolución del comercio bilateral con EUA, así como el deterioro de la inversión, en un entorno comercial aún complejo. Considerando lo anterior, para el cierre de 2026 estimamos un crecimiento del PIB de 1.36% a/a.

El peso mexicano encuentra apoyo en la debilidad del billete americano

En julio, el peso avanzó frente al dólar, con lo que el USD/MXN cerró el mes en \$17.34 *spot*, lo que implicó una apreciación de 0.8% para la divisa local respecto al cierre de junio. En el séptimo mes del año, el comportamiento del peso fue condicionado por los siguientes factores: i) la decisión de [política monetaria de la Fed](#), donde el FOMC mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% - 3.75%; ii) la moderación en la [inflación PCE](#) de EUA; iii) el sólido [reporte local del PIB](#) al 2T-26, y iv) el desarrollo de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. Durante el mes, el dólar, medido a través del Índice DXY, retrocedió 1.3%, derivado de la reconfiguración en las expectativas de los inversores sobre el rumbo de la política monetaria de la Fed, ante la desaceleración de la inflación.

Para el cierre del año, estimamos un tipo de cambio USD/MXN en \$17.80, con una cotización promedio de \$17.47, considerando las previsiones actuales de estabilidad para las tasas de interés en México y EUA, así como el creciente atractivo por las estrategias de *carry trade* con pesos, ante la decreciente volatilidad implícita.

Inflación modera su avance y permanece dentro de intervalo objetivo

En julio, la [inflación general](#) se moderó a 3.12% a/a desde 3.37% en junio y se ubicó dentro del intervalo objetivo de Banxico por tercer mes consecutivo. Por su parte, la inflación subyacente bajó a 3.95% a/a desde 4.03%, ante una moderación de las presiones inflacionarias tanto en mercancías (3.52% a/a vs. 3.55%) como en servicios (4.36% vs. 4.49%). Asimismo, la inflación no subyacente disminuyó a 0.29% a/a desde 1.11% en junio. A su interior, la inflación de agropecuarios profundizó su contracción (-3.34% a/a vs. -1.72%), mientras que la inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se desaceleró tras haber alcanzado en junio su nivel más alto de los últimos doce meses (3.31% vs. 3.46%).

En línea con la reciente moderación de la inflación, las expectativas para el cierre de 2026 disminuyeron. No obstante, en su último [anuncio de política monetaria](#), Banxico revisó al alza sus proyecciones para los tres primeros trimestres del 2027, por lo que postergó la convergencia a la meta de 3.0% hacia el 4T-27, desde el 2T-27 previsto anteriormente. Asimismo, mantuvo el balance de riesgos para sus proyecciones de inflación sesgado al alza. La postura del banco central reflejó una mayor cautela y conservó sin cambios su guía prospectiva, al considerar que el nivel actual de la tasa de referencia es adecuado para afrontar los riesgos macroeconómicos, incluidos aquellos asociados al entorno internacional. En este contexto, para el cierre 2026, estimamos una inflación general de 3.75% a/a y una tasa de interés de referencia de 6.50%.

Aspectos clave a seguir

Hacia delante, la atención seguirá centrada en el conflicto en Oriente Medio, donde prevalece una elevada incertidumbre respecto a su evolución y sus efectos en la economía global. La situación continúa alternando entre episodios de confrontación y esfuerzos diplomáticos con avances limitados, por lo que se prevé que las tensiones persistan y que los acuerdos alcanzados en el corto plazo tengan un alcance acotado y un carácter temporal. En el plano del [comercio internacional](#), la revisión del T-MEC continuará siendo un factor determinante para la inversión y el comercio regional. En este contexto, la atención se centrará en la cuarta reunión bilateral entre EUA y México, prevista para septiembre, así como en la evolución de temas clave como la industria automotriz, los aranceles al acero y al aluminio, y las reglas de origen. Finalmente, en materia de política monetaria, el interés se concentrará en el simposio de Jackson Hole. Aunque no se anticipan señales contundentes sobre la próxima decisión de la Fed, los mercados seguirán de cerca los comentarios de los participantes del FOMC y su evaluación de los datos recientes, particularmente en materia de [inflación](#) y [mercado laboral](#).

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2026	1.36%	3.75%	6.50%	\$17.80

	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%	1.50%	0.52%	2.18%	-0.14%	2.20%	1.76%	1.97%	0.24%	1.22%	1.82%
3T	1.13%	-0.07%	0.49%	0.38%	1.52%	-0.21%	1.80%	1.69%	1.82%	0.09%	1.41%	1.77%
4T	-1.11%	0.72%	0.56%	0.51%	0.40%	1.72%	1.20%	1.70%	1.47%	0.50%	1.36%	1.76%
Promedio	0.09%	0.40%	0.48%	0.41%	1.47%	0.50%	1.36%	1.76%	1.76%	0.36%	1.06%	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	17.67	1.09	1.04	1.17	1.14	18.41	21.28	20.72	20.20
Feb	17.09	20.46	17.22	17.67	1.08	1.04	1.18	1.14	18.29	21.31	20.36	20.09
Mar	16.78	20.25	17.78	17.74	1.09	1.08	1.16	1.14	17.98	21.90	20.56	20.27
Abr	16.80	20.04	17.42	17.62	1.07	1.12	1.17	1.15	18.42	22.50	20.37	20.24
May	16.80	19.43	17.30	17.67	1.08	1.13	1.17	1.14	18.25	21.91	20.20	20.19
Jun	18.25	19.02	17.39	17.74	1.08	1.15	1.15	1.15	19.79	21.93	20.01	20.38
Jul	18.12	18.69	17.46	17.72	1.08	1.17	1.14	1.15	20.03	21.82	19.94	20.29
Ago	19.18	18.71	17.20	17.82	1.10	1.16	1.15	1.16	20.92	21.79	19.73	20.68
Sep	19.63	18.50	17.36	17.88	1.11	1.17	1.16	1.17	20.94	21.71	20.12	20.94
Oct	19.71	18.44	17.54	17.89	1.09	1.16	1.16	1.17	20.82	21.45	20.30	20.94
Nov	20.34	18.41	17.62	17.87	1.06	1.16	1.14	1.16	22.01	21.29	20.01	20.75
Dic	20.28	18.08	17.75	18.00	1.05	1.17	1.14	1.16	22.14	21.18	20.21	20.95
Promedio	18.34	19.21	17.47	17.77	1.08	1.13	1.16	1.15	19.83	21.67	20.21	20.49

	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	17.74	1.08	1.04	1.19	1.14	18.54	21.44	20.64	20.21
Feb	17.05	20.58	17.23	17.75	1.08	1.04	1.18	1.13	18.43	21.35	20.35	20.09
Mar	16.56	20.46	17.93	17.71	1.08	1.08	1.16	1.14	17.87	22.13	20.71	20.25
Abr	17.13	19.61	17.47	17.65	1.07	1.13	1.17	1.15	18.27	22.22	20.49	20.36
May	16.97	19.40	17.34	17.73	1.08	1.13	1.17	1.15	18.41	22.01	20.22	20.39
Jun	18.29	18.77	17.50	17.79	1.07	1.18	1.14	1.14	19.59	22.12	19.99	20.35
Jul	18.63	18.87	17.32	17.77	1.08	1.14	1.15	1.14	20.17	21.54	19.97	20.31
Ago	19.70	18.66	17.11	17.97	1.10	1.17	1.15	1.16	21.77	21.81	19.67	20.90
Sep	19.69	18.31	17.37	17.97	1.11	1.17	1.15	1.16	21.93	21.49	19.96	20.90
Oct	20.01	18.58	17.54	17.97	1.09	1.15	1.16	1.17	21.78	21.44	20.28	21.01
Nov	20.36	18.30	17.60	17.94	1.06	1.16	1.14	1.17	21.54	21.22	20.11	20.95
Dic	20.88	18.01	17.80	18.20	1.04	1.17	1.14	1.17	21.62	21.15	20.38	21.29
Promedio	18.53	19.19	17.47	17.85	1.08	1.13	1.16	1.15	20.00	21.70	20.23	20.58

	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%	0.43%	4.88%	3.59%	3.79%	3.80%	0.89%	0.29%	0.38%	0.43%
Feb	0.09%	0.28%	0.50%	0.37%	4.40%	3.77%	4.02%	3.67%	0.99%	0.56%	0.88%	0.80%
Mar	0.29%	0.31%	0.86%	0.41%	4.42%	3.80%	4.59%	3.21%	1.28%	0.88%	1.75%	1.21%
Abr	0.20%	0.33%	0.20%	0.11%	4.65%	3.93%	4.45%	3.12%	1.48%	1.21%	1.95%	1.33%
May	-0.19%	0.28%	-0.21%	-0.05%	4.69%	4.42%	3.94%	3.28%	1.29%	1.50%	1.74%	1.28%
Jun	0.38%	0.28%	-0.27%	0.23%	4.98%	4.32%	3.37%	3.80%	1.68%	1.78%	1.46%	1.51%
Jul	1.05%	0.27%	0.03%	0.34%	5.57%	3.51%	3.12%	4.13%	2.74%	2.05%	1.49%	1.85%
Ago	0.01%	0.06%	0.29%	0.27%	4.99%	3.57%	3.35%	4.11%	2.75%	2.12%	1.78%	2.13%
Sep	0.05%	0.23%	0.35%	0.33%	4.58%	3.76%	3.47%	4.09%	2.80%	2.35%	2.14%	2.47%
Oct	0.55%	0.36%	0.50%	0.47%	4.76%	3.57%	3.61%	4.06%	3.37%	2.72%	2.65%	2.95%
Nov	0.44%	0.66%	0.63%	0.60%	4.55%	3.80%	3.58%	4.03%	3.82%	3.40%	3.29%	3.57%
Dic	0.38%	0.28%	0.45%	0.42%	4.21%	3.69%	3.75%	4.00%	4.21%	3.69%	3.75%	4.00%
Promedio	0.35%	0.30%	0.31%	0.33%	4.72%	3.81%	3.75%	3.78%	2.28%	1.88%	1.94%	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%	2.51%
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%	6.23%	6.42%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.12%	4.37%	2.57%	2.68%
Ago	10.76%	7.39%	6.41%	6.41%	10.75%	7.75%	6.50%	6.50%	6.99%	4.11%	2.39%	2.69%
Sep	10.44%	7.29%	6.33%	6.47%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.78%	3.75%	2.41%	2.69%
Oct	10.24%	7.25%	6.33%	6.41%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.66%	3.71%	2.44%	2.70%
Nov	10.05%	7.19%	6.14%	6.33%	10.25%	7.25%	6.50%	6.50%	6.35%	3.36%	2.47%	2.69%
Dic	9.85%	7.16%	6.46%	6.33%	10.00%	7.00%	6.50%	6.50%	6.16%	3.08%	2.50%	2.70%
Promedio	10.79%	8.22%	6.50%	6.44%	10.86%	8.36%	6.64%	6.50%	6.96%	4.46%	2.70%	2.64%

	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%	6.76%	6.75%	11.40%	8.31%	6.80%	6.91%	11.56%	8.39%	6.85%	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%	6.92%	6.76%	11.27%	8.75%	6.99%	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	3.97	4.04	4.07	4.05	4.03	4.06	4.14	4.26	4.83	4.93	3.51
2A	4.01	4.04	4.05	4.04	4.05	4.10	4.20	4.31	4.83	4.93	3.51
3A	4.02	4.04	4.05	4.05	4.08	4.15	4.25	4.36	4.88	4.93	3.51
4A	4.03	4.05	4.06	4.07	4.12	4.20	4.30	4.41	4.91	4.93	3.51
5A	4.05	4.07	4.09	4.11	4.17	4.25	4.35	4.46	4.92	4.93	3.51
8A	4.15	4.18	4.20	4.23	4.30	4.40	4.50	4.60	4.93	4.81	3.51
9A	4.19	4.22	4.24	4.27	4.35	4.44	4.54	4.64	4.93	4.79	3.51
10A	4.23	4.26	4.28	4.32	4.39	4.48	4.58	4.67	4.93	4.77	3.51
15A	4.41	4.43	4.45	4.48	4.54	4.61	4.67	4.73	4.83	4.60	3.30
20A	4.50	4.52	4.53	4.54	4.58	4.62	4.67	4.70	4.71	4.41	3.20
30A	4.48	4.48	4.49	4.49	4.50	4.52	4.53	4.53	4.46	4.14	3.10

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales reportes económicos (del 15 de julio al 15 de agosto de 2026)**Económico global**[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)[China: PIB e indicadores económicos al 2T-26](#)[EUR: BCE mantiene sin cambios las tasas de interés](#)[PMI: Mayor dinamismo en la actividad empresarial](#)[Zona Euro: PIB avanza moderadamente en el 2T-26](#)[ING: BoE prolonga pausa y lenguaje hawkish](#)[EUR: Inflación recibe impulso en julio](#)[JAP: BoJ mantiene tasa de referencia en 1.0%](#)[BRA: BCB recorta nuevamente la tasa Selic](#)[OPEP y sus aliados elevan su producción de crudo](#)**Económico EUA**[EUA: Inflación al productor desacelera en junio](#)[EUA: Beige Book de julio, inflación moderada](#)[EUA: Ventas minoristas moderan avance en junio](#)[EUA: Producción industrial con impulso moderado](#)[EUA: Caídas en la exportación e importación de bienes](#)[EUA: Confianza del consumidor retrocede en julio](#)[EUA: Fed mantiene pausa y cautela](#)[EUA: Inflación PCE disminuye en junio](#)[EUA: PIB 2T-26, con menor impulso del esperado](#)[EUA: Nóminas no agrícolas a la baja](#)[EUA: Inflación CPI con moderada disminución](#)**Económico México**[MÉX: IOAE señala una desaceleración en mayo](#)[MÉX: Comercio minorista con bajo dinamismo en mayo](#)[MÉX: Actividad económica con retrocesos en mayo](#)[MÉX: Inflación disminuye en la 1Q-Jul](#)[MÉX: Tasa de desempleo al alza en junio](#)[MÉX: Exportaciones al alza durante el 1S-26](#)[MÉX: PIB 2T-26, economía con modesto impulso](#)[MÉX: Confianza empresarial \(julio\)](#)[MÉX: Expectativas Banxico de julio](#)[MÉX: Remesas con resiliente avance en junio](#)[MÉX: Disminuye el pesimismo de los consumidores](#)[EUA: Exportaciones e importaciones a la baja](#)[MÉX: Consumo privado con dinamismo moderado](#)[MÉX: Inversión con ligero retroceso en mayo](#)[MÉX: Banxico mantiene sin cambios la tasa de interés](#)[MÉX: Inflación continúa cediendo en julio](#)[MÉX: Producción industrial con retrocesos](#)**Notas destacadas**[Visión económica 360°: Agosto](#)[Análisis Sectorial: Industria Automotriz](#)[Se moderan las previsiones de inflación local](#)[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.

