

Pronósticos Económicos Monex

14 de septiembre de 2026

- 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 \$17.50 y una tasa de interés de referencia de 6.50%.
- La incertidumbre geopolítica, las negociaciones comerciales con EUA y la elevada probabilidad de un aumento de 25 pb por parte de la Fed en septiembre moldean el panorama macroeconómico global actual

Elaborado por: Janneth Quiroz Zamora
Rosa María Rubio Kantún
André Maurin Parra
Alan Daniel Olivares Chan

analisis@monex.com.mx

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 confirma modesto impulso

En el 2T-26 (cifras desestacionalizadas), el PIB de México creció 1.4% trimestral (t/t), acelerándose tras la contracción de 0.3% t/t del trimestre previo. El avance fue generalizado, con un mayor impulso de las actividades secundarias (+1.6% t/t), seguido de las terciarias (+1.4% t/t) y las primarias (+2.4% t/t). Con cifras originales, durante el 1S-26 la economía se expandió 1.1% anual (a/a). Hacia el 2S-26, anticipamos una moderación del ritmo de crecimiento, ante un menor dinamismo del consumo, la debilidad de la inversión y los retos asociados a la incertidumbre comercial en torno al T-MEC y las negociaciones con EUA. No obstante, la recuperación gradual de la actividad industrial podría compensar parcialmente estas presiones. Considerando lo anterior, para el cierre de 2026 estimamos un crecimiento del PIB de 1.36% a/a.

El peso enfrentará retos ante las expectativas de una Fed más restrictiva

En agosto, el peso mexicano avanzó frente al dólar, con lo que el USD/MXN cerró el mes en \$16.99 *spot*, lo que implicó una apreciación de 2.0% para la divisa local respecto al cierre de julio. Este comportamiento correspondió a los siguientes factores: i) el bajo dinamismo del [mercado laboral](#) en EUA, ii) la [moderación de la inflación](#) estadounidense, iii) la contracción de las [ventas minoristas](#) de EUA, y iv) la [postergación de la convergencia inflacionaria](#) con el objetivo de Banxico en 2027. Durante el mes, el dólar, medido a través del Índice DXY, retrocedió 0.5%, ya que los inversores reconfiguraron sus expectativas sobre el rumbo de la política monetaria de la Fed, ante una menor urgencia por incrementar en 25 pb el rango de la tasa objetivo de los fondos federales en el corto plazo.

Para el cierre del año, estimamos un tipo de cambio USD/MXN en \$17.50, con una cotización promedio de \$17.34. Lo anterior ante una nueva retórica más restrictiva de la Fed, ya que el escalamiento del conflicto en Medio Oriente podría impulsar la demanda por activos de refugio y presionar al alza a la inflación global.

Inflación permanece contenida y en línea con el intervalo objetivo

En agosto, la [inflación general](#) aumentó a 3.26% a/a desde 3.12% en julio y se ubicó dentro del intervalo objetivo de Banxico por cuarto mes consecutivo. Por su parte, la inflación subyacente disminuyó a 3.88% a/a desde 3.95%, ante una moderación de las presiones inflacionarias tanto en mercancías (3.41% a/a vs. 3.52%) como en servicios (4.32% vs. 4.36%). En contraste, la inflación no subyacente avanzó a 1.13% a/a desde 0.29% en julio. Al interior de este componente, la contracción de los precios de los agropecuarios se moderó (-1.53% a/a vs. -3.34%), mientras que la inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se aceleró ligeramente (3.33% vs. 3.31%).

La inflación general mostró un ligero repunte en agosto, luego de tres meses de moderación, explicado principalmente por el avance de la inflación no subyacente. Por su parte, la inflación subyacente continuó desacelerándose y se mantuvo por debajo de 4.0%, reflejando una menor presión tanto en mercancías como en servicios. Sin embargo, la inflación de servicios sigue mostrando una elevada persistencia y permanece como uno de los principales obstáculos para la convergencia de la inflación hacia la meta de Banxico. Hacia delante, aunque el proceso de desinflación continúa evolucionando en línea con las proyecciones del banco central, el balance de riesgos para la inflación se mantiene sesgado al alza ante el escalamiento del conflicto en Medio Oriente -que continúa presionando al alza los precios del petróleo y otros insumos energéticos-, la persistencia de la inflación de servicios y la elevada probabilidad de choques climáticos con afectaciones sobre la producción agropecuaria. En este contexto, estimamos que al cierre de 2026 la inflación general se ubicará en 3.75% a/a y la tasa de interés de referencia en 6.50%.

Aspectos clave a seguir

Hacia delante, la atención de los mercados se concentrará en tres frentes. Primero, la evolución del conflicto en Oriente Medio, cuyo escalamiento a comienzo de septiembre ha impulsado los [precios del petróleo](#) a máximos no observados desde mayo, con lo que se han intensificado los riesgos inflacionarios y las preocupaciones sobre el suministro energético global. Segundo, el proceso de revisión del T-MEC, en particular la próxima reunión bilateral entre EUA y México, en un entorno marcado por persistentes tensiones comerciales en Norteamérica. Finalmente, la decisión de política monetaria de la Fed del 16 de septiembre, para la cual los mercados asignan una elevada probabilidad a un incremento de 25 pb en el rango objetivo de los fondos federales, ante el repunte de los precios del petróleo y la persistencia de presiones inflacionarias propias de la economía de EUA.

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2026	1.36%	3.75%	6.50%	\$17.50

	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	0.41%	0.77%	-0.34%	0.21%	1.77%	0.61%	0.20%	1.96%	1.77%	0.61%	0.20%	1.96%
2T	-0.16%	-0.02%	1.42%	0.61%	2.18%	-0.14%	2.05%	1.55%	1.97%	0.24%	1.13%	1.76%
3T	0.99%	-0.10%	0.25%	0.41%	1.52%	-0.21%	1.93%	1.69%	1.82%	0.09%	1.39%	1.73%
4T	-0.88%	0.95%	0.51%	0.62%	0.40%	1.72%	1.24%	1.82%	1.47%	0.50%	1.36%	1.76%
Promedio	0.09%	0.40%	0.46%	0.46%	1.47%	0.50%	1.36%	1.76%	1.76%	0.36%	1.02%	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	17.41	1.09	1.04	1.17	1.17	18.41	21.28	20.72	20.30
Feb	17.09	20.46	17.22	17.43	1.08	1.04	1.18	1.16	18.29	21.31	20.36	20.21
Mar	16.78	20.25	17.78	17.50	1.09	1.08	1.16	1.17	17.98	21.90	20.56	20.41
Abr	16.80	20.04	17.42	17.54	1.07	1.12	1.17	1.17	18.42	22.50	20.37	20.54
May	16.80	19.43	17.30	17.58	1.08	1.13	1.17	1.17	18.25	21.91	20.20	20.50
Jun	18.25	19.02	17.39	17.65	1.08	1.15	1.15	1.17	19.79	21.93	20.01	20.69
Jul	18.12	18.69	17.46	17.63	1.08	1.17	1.14	1.17	20.03	21.82	19.94	20.59
Ago	19.18	18.71	17.06	17.62	1.10	1.16	1.16	1.17	20.92	21.79	19.78	20.66
Sep	19.63	18.50	17.00	17.68	1.11	1.17	1.17	1.17	20.94	21.71	19.90	20.71
Oct	19.71	18.44	17.15	17.80	1.09	1.16	1.17	1.17	20.82	21.45	20.05	20.84
Nov	20.34	18.41	17.25	17.87	1.06	1.16	1.16	1.16	22.01	21.29	19.99	20.75
Dic	20.28	18.08	17.45	17.90	1.05	1.17	1.16	1.16	22.14	21.18	20.28	20.83
Promedio	18.34	19.21	17.34	17.63	1.08	1.13	1.16	1.17	19.83	21.67	20.18	20.59

	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	17.48	1.08	1.04	1.19	1.16	18.54	21.44	20.64	20.32
Feb	17.05	20.58	17.23	17.50	1.08	1.04	1.18	1.16	18.43	21.35	20.35	20.22
Mar	16.56	20.46	17.93	17.54	1.08	1.08	1.16	1.17	17.87	22.13	20.71	20.45
Abr	17.13	19.61	17.47	17.57	1.07	1.13	1.17	1.18	18.27	22.22	20.49	20.67
May	16.97	19.40	17.34	17.64	1.08	1.13	1.17	1.17	18.41	22.01	20.22	20.70
Jun	18.29	18.77	17.50	17.70	1.07	1.18	1.14	1.17	19.59	22.12	19.99	20.66
Jul	18.63	18.87	17.32	17.68	1.08	1.14	1.15	1.17	20.17	21.54	19.97	20.62
Ago	19.70	18.66	17.00	17.77	1.10	1.17	1.16	1.17	21.77	21.81	19.75	20.88
Sep	19.69	18.31	17.10	17.78	1.11	1.17	1.16	1.16	21.93	21.49	19.85	20.67
Oct	20.01	18.58	17.19	17.88	1.09	1.15	1.17	1.17	21.78	21.44	20.07	20.91
Nov	20.36	18.30	17.34	17.94	1.06	1.16	1.17	1.17	21.54	21.22	20.21	20.95
Dic	20.88	18.01	17.50	18.00	1.04	1.17	1.17	1.17	21.62	21.15	20.44	21.06
Promedio	18.53	19.19	17.36	17.71	1.08	1.13	1.17	1.17	20.00	21.70	20.22	20.67

	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%	0.45%	4.88%	3.59%	3.79%	3.82%	0.89%	0.29%	0.38%	0.45%
Feb	0.09%	0.28%	0.50%	0.37%	4.40%	3.77%	4.02%	3.69%	0.99%	0.56%	0.88%	0.82%
Mar	0.29%	0.31%	0.86%	0.41%	4.42%	3.80%	4.59%	3.23%	1.28%	0.88%	1.75%	1.24%
Abr	0.20%	0.33%	0.20%	0.08%	4.65%	3.93%	4.45%	3.11%	1.48%	1.21%	1.95%	1.32%
May	-0.19%	0.28%	-0.21%	-0.06%	4.69%	4.42%	3.94%	3.26%	1.29%	1.50%	1.74%	1.26%
Jun	0.38%	0.28%	-0.27%	0.22%	4.98%	4.32%	3.37%	3.77%	1.68%	1.78%	1.46%	1.48%
Jul	1.05%	0.27%	0.03%	0.34%	5.57%	3.51%	3.12%	4.09%	2.74%	2.05%	1.49%	1.82%
Ago	0.01%	0.06%	0.20%	0.25%	4.99%	3.57%	3.26%	4.14%	2.75%	2.12%	1.69%	2.08%
Sep	0.05%	0.23%	0.39%	0.36%	4.58%	3.76%	3.42%	4.12%	2.80%	2.35%	2.09%	2.45%
Oct	0.55%	0.36%	0.51%	0.48%	4.76%	3.57%	3.57%	4.08%	3.37%	2.72%	2.61%	2.94%
Nov	0.44%	0.66%	0.66%	0.61%	4.55%	3.80%	3.57%	4.04%	3.82%	3.40%	3.29%	3.57%
Dic	0.38%	0.28%	0.45%	0.41%	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%	3.74%	3.78%	2.28%	1.88%	1.92%	1.95%

* 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%	6.23%	11.25%	10.00%	7.00%	6.50%	7.28%	6.17%	3.15%	2.51%
Feb	11.05%	9.45%	6.86%	6.21%	11.25%	9.50%	7.00%	6.50%	7.47%	5.59%	3.10%	2.52%
Mar	11.02%	9.10%	6.81%	6.23%	11.00%	9.00%	6.75%	6.50%	7.18%	5.10%	2.82%	2.63%
Abr	10.97%	8.81%	6.58%	6.21%	11.00%	9.00%	6.75%	6.50%	7.10%	5.12%	2.99%	2.51%
May	10.99%	8.31%	6.47%	6.22%	11.00%	8.50%	6.50%	6.50%	7.19%	4.79%	2.79%	2.64%
Jun	10.97%	8.09%	6.29%	6.23%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.20%	4.39%	2.75%	2.64%
Jul	10.92%	7.67%	6.23%	6.21%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.12%	4.37%	2.57%	2.65%
Ago	10.76%	7.39%	6.21%	6.23%	10.75%	7.75%	6.50%	6.50%	6.99%	4.11%	2.35%	2.70%
Sep	10.44%	7.29%	6.22%	6.21%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.78%	3.75%	2.38%	2.71%
Oct	10.24%	7.25%	6.23%	6.22%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.66%	3.71%	2.42%	2.72%
Nov	10.05%	7.19%	6.21%	6.23%	10.25%	7.25%	6.50%	6.50%	6.35%	3.36%	2.46%	2.71%
Dic	9.85%	7.16%	6.22%	6.21%	10.00%	7.00%	6.50%	6.50%	6.16%	3.08%	2.50%	2.71%
Promedio	10.79%	8.22%	6.46%	6.22%	10.86%	8.36%	6.64%	6.50%	6.96%	4.46%	2.69%	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%	6.76%	6.75%	11.23%	8.14%	6.79%	6.90%	11.38%	8.22%	6.85%	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%	6.99%	6.90%	11.42%	8.84%	7.08%	7.06%

USD SOFR (vs. Tasa Fija)											
	Forwards										
	Cupón	3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A
1A	4.38	4.54	4.64	4.64	4.54	4.48	4.50	4.55	4.91	4.96	3.57
2A	4.51	4.58	4.61	4.59	4.51	4.49	4.52	4.58	4.92	4.96	3.57
3A	4.52	4.56	4.58	4.56	4.51	4.51	4.55	4.60	4.95	4.96	3.56
4A	4.51	4.54	4.56	4.54	4.52	4.53	4.58	4.63	4.97	4.96	3.56
5A	4.51	4.54	4.55	4.55	4.53	4.56	4.60	4.66	4.98	4.96	3.56
8A	4.54	4.56	4.58	4.58	4.60	4.64	4.69	4.76	4.98	4.83	3.56
9A	4.56	4.58	4.60	4.61	4.63	4.67	4.73	4.79	4.98	4.80	3.56
10A	4.56	4.60	4.62	4.63	4.65	4.70	4.75	4.80	4.97	4.78	3.56
15A	4.68	4.70	4.71	4.72	4.74	4.77	4.81	4.85	4.87	4.60	3.35
20A	4.73	4.74	4.75	4.75	4.75	4.77	4.78	4.80	4.47	4.42	3.24
30A	4.66	4.66	4.63	4.66	4.64	4.63	4.62	4.61	4.49	4.16	3.13

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales reportes económicos (del 14 de agosto al 14 de septiembre de 2026)**Económico global**

[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)

[China: Moderado desempeño económico en julio](#)

[PMI: Expansión heterogénea entre economías](#)

[EUR: Inflación cobra impulso en agosto](#)

[EUR: BCE aumentó en 25 pb sus tasas de interés](#)

[OPEP y aliados mantienen una producción resiliente](#)

Económico EUA

[EUA: Ventas minoristas se contraen en julio](#)

[EUA: Producción industrial se mantiene con avances](#)

[EUA: Minuta de la Fed refuerza postura de cautela](#)

[EUA: Consumidores anticipan menor dinamismo](#)

[EUA: PIB 2T-26, en línea con la estimación preliminar](#)

[EUA: Inflación PCE se mantiene estable en julio](#)

[EUA: Beige Book señala riesgos inflacionarios latentes](#)

[EUA: Déficit comercial repunta en julio](#)

[EUA: Empleo con fuerte repunte en agosto](#)

[EUA: Inflación al productor repunta en agosto](#)

[EUA: Inflación CPI estable; energéticos repuntan](#)

Económico México

[MÉX: IOAE sugiere modesto impulso de la actividad](#)

[MÉX: Minuta de Banxico reafirma cautela](#)

[MÉX: Comercio minorista con débil desempeño en junio](#)

[MÉX: Inflación con presiones moderadas](#)

[MÉX: PIB 2T-26, se confirma modesto impulso](#)

[MÉX: Balanza de pagos al 2T-26](#)

[MÉX: Informe trimestral de Banxico al 2T-26](#)

[MÉX: Exportaciones se aceleran en julio](#)

[MÉX: Mercado laboral mantiene señales de debilidad](#)

[MÉX: Confianza empresarial \(agosto\)](#)

[MÉX: Expectativas Banxico de agosto](#)

[MÉX: Remesas mantienen impulso en julio](#)

[MÉX: Consumidores ganan confianza en agosto](#)

[MÉX: Consumo privado pierde impulso en junio](#)

[MÉX: Inversión con impulso al cierre del 2T-26](#)

[MÉX: Inflación se mantiene contenida en agosto](#)

[MÉX: Producción industrial se acelera en julio](#)

Notas destacadas

[Visión económica 360°: Septiembre](#)

[Análisis Sectorial: Industria Automotriz](#)

[Paquete Económico 2027](#)

[Disminuye la previsión de debilidad para el peso](#)

[Disminuyen los CDS de economías emergentes](#)

[MÉX: Inversión extranjera directa al 2T-26](#)

[Jackson Hole: Warsh prioriza la inflación](#)

[Se reduce el margen de debilidad para el peso](#)

[Commodities: Normalización interrumpida y déficit de oferta](#)

[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.

