

Pronósticos Económicos Monex

14 de octubre 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 1.41%, una inflación anual de 3.85%, un tipo de cambio (USD/MXN) de \$18.80 y una tasa de interés de referencia de 6.50%.
- La atención de los mercados continuará centrada en los riesgos geopolíticos, la agenda comercial de Norteamérica y las expectativas sobre la trayectoria de la política monetaria estadounidense.

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: Favorable inicio de trimestre bajo un entorno de cautela

Al inicio del 3T-26, la actividad económica en México mostró un arranque favorable. En julio y con cifras desestacionalizadas, el IGAE creció 0.8% mensual (m/m), su mayor ritmo desde abril, impulsado por el repunte de los servicios (+1.2% m/m) y una recuperación gradual de la industria (+0.5% m/m). Con cifras originales, de enero a julio, la actividad económica acumuló un crecimiento anual de 1.5%. No obstante, el ritmo sigue siendo moderado y heterogéneo, con fundamentales aún frágiles ante una inversión débil, una demanda interna cautelosa y la incertidumbre en torno a la revisión del T-MEC. Por ello, anticipamos una modesta expansión hacia el cierre del año, con cierto grado de holgura y riesgos a la baja. Para el cierre de 2026 estimamos un crecimiento anual del PIB de 1.41%.

Se reduce el apetito por el peso mexicano durante septiembre

En septiembre, el peso mexicano retrocedió frente al dólar, con lo que el USD/MXN cerró el mes en \$18.06 *spot*, lo que implicó una depreciación de 6.3% para la divisa local respecto al cierre de agosto. Este comportamiento correspondió a los siguientes factores: i) la [intensificación de las tensiones geopolíticas](#), ii) las preocupaciones inflacionarias, iii) la [decisión de política monetaria de la Fed](#), y iv) la [compresión de los diferenciales de tasas de interés](#) entre México y otras economías. Durante el mes, el dólar, medido a través del Índice DXY, avanzó 2.0%, impulsado por la demanda de activos de refugio, la actualización de las proyecciones económicas del FOMC y una expectativa de más incrementos en el rango objetivo de la tasa de fondos federales.

Para el cierre del año, estimamos un tipo de cambio USD/MXN en \$18.80, con una cotización promedio de \$17.68. Lo anterior ante la divergencia de las expectativas sobre el rumbo de la política monetaria en México y EUA, así como un entorno de latente incertidumbre geopolítica y menor atractivo del *carry trade* con pesos.

Inflación con repunte moderado y Banxico abre la puerta a un eventual recorte

En septiembre, la [inflación general](#) aumentó a 3.45% a/a desde 3.26% en agosto y se ubicó dentro del intervalo objetivo de Banxico por quinto mes consecutivo. Por su parte, la inflación subyacente disminuyó a 3.75% a/a desde 3.88%, ante una moderación de las presiones inflacionarias tanto en mercancías (3.21% a/a vs. 3.41%) como en servicios (4.27% vs. 4.33%). En contraste, la inflación no subyacente avanzó a 2.45% a/a desde 1.13%. Al interior, destacó el repunte de la inflación de los agropecuarios, que pasó de -1.53% a/a a 0.79%, interrumpiendo tres meses consecutivos en terreno negativo. Asimismo, la inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno aceleró a 3.81% a/a desde 3.33%

Si bien la inflación general registró un repunte anual, explicado por mayores presiones en los componentes de agropecuarios y energéticos, la inflación subyacente mantuvo una trayectoria favorable al acumular ocho meses consecutivos de desaceleración y permanecer por tercer mes seguido por debajo de 4.0%. Este comportamiento, junto con una inflación no subyacente inferior a la prevista por Banxico y la persistencia de condiciones de holgura en la actividad económica, ha contribuido a una relajación del sesgo restrictivo de la política monetaria. La Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener la tasa de referencia en 6.50% en su reunión del 24 de septiembre; sin embargo, la [minuta](#) mostró la disposición de algunos miembros a evaluar un recorte puntual en la tasa de interés si el proceso de desinflación continúa consolidándose. No obstante, el balance de riesgos para la inflación permanece sesgado al alza debido principalmente a factores ajenos del ámbito de acción de la política monetaria. En este contexto, estimamos que al cierre de 2026 la inflación general se ubicará en 3.85% a/a y la tasa de interés de referencia en 6.50%.

Aspectos clave a seguir

Hacia delante, la atención de los mercados seguirá centrada en la evolución del conflicto en Medio Oriente y, como novedad, en el acuerdo entre EUA y Rusia que suspende temporalmente las sanciones a las exportaciones rusas de diésel. Ambos eventos continúan sujetos a elevada incertidumbre, ante el escalamiento de las tensiones entre Arabia Saudita y el grupo hutí en Yemen y la creciente oposición internacional al acuerdo con Rusia. Asimismo, los inversores darán seguimiento al proceso de revisión del T-MEC, particularmente a la próxima reunión bilateral entre EUA y México, cuya fecha aún no ha sido confirmada. Finalmente, cobra especial relevancia la decisión monetaria de la Fed del 28 de octubre; si bien se anticipa que el FOMC mantendrá sin cambios la tasa de fondos federales, los mercados de tasas descuentan un incremento de 25 pb para la reunión del 9 de diciembre.

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2026	1.41%	3.85%	6.50%	\$18.80

	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	0.41%	0.77%	-0.34%	0.41%	1.77%	0.61%	0.20%	2.02%	1.77%	0.61%	0.20%	2.02%
2T	-0.16%	-0.02%	1.42%	0.60%	2.18%	-0.14%	2.05%	1.58%	1.97%	0.24%	1.13%	1.80%
3T	0.99%	-0.10%	1.00%	0.40%	1.52%	-0.21%	1.95%	1.65%	1.82%	0.09%	1.40%	1.75%
4T	-0.88%	0.95%	0.21%	0.57%	0.40%	1.72%	1.44%	1.83%	1.47%	0.50%	1.41%	1.77%
Promedio	0.09%	0.40%	0.57%	0.50%	1.47%	0.50%	1.41%	1.77%	1.76%	0.36%	1.03%	1.84%

	USD/MXN				EUR/USD				
	Promedio mensual				Promedio mensual				
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	
Ene	17.08	20.55	17.65	18.69	1.09	1.04	1.17	1.11	18.41
Feb	17.09	20.46	17.22	18.66	1.08	1.04	1.18	1.12	18.29
Mar	16.78	20.25	17.78	18.63	1.09	1.08	1.16	1.12	17.98
Abr	16.80	20.04	17.42	18.59	1.07	1.12	1.17	1.10	18.42
May	16.80	19.43	17.30	18.62	1.08	1.13	1.17	1.10	18.25
Jun	18.25	19.02	17.39	18.63	1.08	1.15	1.15	1.11	19.79
Jul	18.12	18.69	17.46	18.60	1.08	1.17	1.14	1.11	20.03
Ago	19.18	18.71	17.06	18.71	1.10	1.16	1.16	1.11	20.92
Sep	19.63	18.50	17.27	18.77	1.11	1.17	1.15	1.12	20.94
Oct	19.71	18.44	18.45	18.78	1.09	1.16	1.11	1.12	20.82
Nov	20.34	18.41	18.54	18.77	1.06	1.16	1.11	1.11	22.01
Dic	20.28	18.08	18.65	18.74	1.05	1.17	1.11	1.12	22.14
Promedio	18.34	19.21	17.68	18.68	1.08	1.13	1.15	1.11	19.83

	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	18.73	1.08	1.04	1.19	1.11	18.54	21.44	20.64	20.79
Feb	17.05	20.58	17.23	18.70	1.08	1.04	1.18	1.12	18.43	21.35	20.35	20.95
Mar	16.56	20.46	17.93	18.75	1.08	1.08	1.16	1.12	17.87	22.13	20.71	21.01
Abr	17.13	19.61	17.47	18.72	1.07	1.13	1.17	1.11	18.27	22.22	20.49	20.72
May	16.97	19.40	17.34	18.78	1.08	1.13	1.17	1.11	18.41	22.01	20.22	20.83
Jun	18.29	18.77	17.50	18.68	1.07	1.18	1.14	1.11	19.59	22.12	19.99	20.72
Jul	18.63	18.87	17.32	18.74	1.08	1.14	1.15	1.11	20.17	21.54	19.97	20.78
Ago	19.70	18.66	17.00	18.87	1.10	1.17	1.16	1.12	21.77	21.81	19.75	21.07
Sep	19.69	18.31	18.08	18.93	1.11	1.17	1.13	1.12	21.93	21.49	20.49	21.14
Oct	20.01	18.58	18.83	18.92	1.09	1.15	1.12	1.12	21.78	21.44	21.11	21.25
Nov	20.36	18.30	18.79	18.96	1.06	1.16	1.12	1.12	21.54	21.22	21.04	21.27
Dic	20.88	18.01	18.80	19.00	1.04	1.17	1.11	1.12	21.62	21.15	20.86	21.35
Promedio	18.53	19.19	17.81	18.82	1.08	1.13	1.15	1.12	20.00	21.70	20.48	20.99

	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%	0.44%	4.88%	3.59%	3.79%	3.91%	0.89%	0.29%	0.38%	0.44%
Feb	0.09%	0.28%	0.50%	0.37%	4.40%	3.77%	4.02%	3.77%	0.99%	0.56%	0.88%	0.81%
Mar	0.29%	0.31%	0.86%	0.41%	4.42%	3.80%	4.59%	3.31%	1.28%	0.88%	1.75%	1.22%
Abr	0.20%	0.33%	0.20%	0.11%	4.65%	3.93%	4.45%	3.22%	1.48%	1.21%	1.95%	1.34%
May	-0.19%	0.28%	-0.21%	-0.06%	4.69%	4.42%	3.94%	3.37%	1.29%	1.50%	1.74%	1.28%
Jun	0.38%	0.28%	-0.27%	0.22%	4.98%	4.32%	3.37%	3.88%	1.68%	1.78%	1.46%	1.50%
Jul	1.05%	0.27%	0.03%	0.34%	5.57%	3.51%	3.12%	4.21%	2.74%	2.05%	1.49%	1.84%
Ago	0.01%	0.06%	0.20%	0.25%	4.99%	3.57%	3.26%	4.26%	2.75%	2.12%	1.69%	2.10%
Sep	0.05%	0.23%	0.42%	0.34%	4.58%	3.76%	3.45%	4.18%	2.80%	2.35%	2.12%	2.45%
Oct	0.55%	0.36%	0.52%	0.49%	4.76%	3.57%	3.62%	4.14%	3.37%	2.72%	2.65%	2.95%
Nov	0.44%	0.66%	0.66%	0.61%	4.55%	3.80%	3.62%	4.10%	3.82%	3.40%	3.33%	3.58%
Dic	0.38%	0.28%	0.50%	0.41%	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%	3.76%	3.86%	2.28%	1.88%	1.94%	1.96%

	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%	6.22%	11.25%	10.00%	7.00%	6.50%	7.28%	6.17%	3.15%	2.51%
Feb	11.05%	9.45%	6.86%	6.23%	11.25%	9.50%	7.00%	6.50%	7.47%	5.59%	3.10%	2.51%
Mar	11.02%	9.10%	6.81%	6.23%	11.00%	9.00%	6.75%	6.50%	7.18%	5.10%	2.82%	2.62%
Abr	10.97%	8.81%	6.58%	6.24%	11.00%	9.00%	6.75%	6.50%	7.10%	5.12%	2.99%	2.53%
May	10.99%	8.31%	6.47%	6.24%	11.00%	8.50%	6.50%	6.50%	7.19%	4.79%	2.79%	2.66%
Jun	10.97%	8.09%	6.29%	6.24%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.20%	4.39%	2.75%	2.67%
Jul	10.92%	7.67%	6.23%	6.25%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.12%	4.37%	2.57%	2.67%
Ago	10.76%	7.39%	6.21%	6.25%	10.75%	7.75%	6.50%	6.50%	6.99%	4.11%	2.35%	2.73%
Sep	10.44%	7.29%	6.29%	6.25%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.78%	3.75%	2.35%	2.73%
Oct	10.24%	7.25%	6.12%	6.25%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.66%	3.71%	2.36%	2.74%
Nov	10.05%	7.19%	6.18%	6.25%	10.25%	7.25%	6.50%	6.50%	6.35%	3.36%	2.40%	2.73%
Dic	9.85%	7.16%	6.20%	6.26%	10.00%	7.00%	6.50%	6.50%	6.16%	3.08%	2.50%	2.74%
Promedio	10.79%	8.22%	6.46%	6.24%	10.86%	8.36%	6.64%	6.50%	6.96%	4.46%	2.68%	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%	6.79%	11.66%	10.38%	7.34%	6.83%	11.83%	10.51%	7.41%	6.86%
Feb	11.50%	9.88%	7.29%	6.80%	11.65%	9.96%	7.33%	6.83%	11.81%	10.08%	7.39%	6.86%
Mar	11.44%	9.74%	7.24%	6.80%	11.61%	9.82%	7.28%	6.84%	11.77%	9.93%	7.35%	6.85%
Abr	11.25%	9.28%	7.02%	6.80%	11.41%	9.35%	7.06%	6.84%	11.57%	9.45%	7.12%	6.84%
May	11.24%	9.05%	6.83%	6.80%	11.40%	9.12%	6.86%	6.84%	11.56%	9.22%	6.92%	6.84%
Jun	11.24%	8.74%	6.73%	6.80%	11.39%	8.80%	6.76%	6.84%	11.55%	8.89%	6.82%	6.83%
Jul	11.25%	8.26%	6.76%	6.80%	11.40%	8.31%	6.80%	6.84%	11.56%	8.39%	6.85%	6.82%
Ago	11.08%	8.09%	6.76%	6.80%	11.23%	8.14%	6.79%	6.84%	11.38%	8.22%	6.85%	6.81%
Sep	10.95%	8.02%	6.77%	6.80%	11.14%	8.07%	6.81%	6.84%	11.29%	8.15%	6.86%	6.80%
Oct	10.74%	7.81%	6.77%	6.80%	10.89%	7.86%	6.81%	6.84%	11.03%	7.94%	6.86%	6.80%
Nov	10.61%	7.61%	6.78%	6.80%	10.80%	7.66%	6.81%	6.84%	10.94%	7.73%	6.87%	6.79%
Dic	10.38%	7.47%	6.79%	6.80%	10.64%	7.52%	6.82%	6.84%	10.78%	7.58%	6.87%	6.78%
Promedio	11.16%	8.80%	6.93%	6.80%	11.27%	8.75%	6.96%	6.84%	11.42%	8.84%	7.01%	6.82%

	USD SOFR (vs. Tasa Fija)										
	Forwards										
	Cupón	3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A
1A	4.50	4.68	4.79	4.83	4.80	4.76	4.79	4.82	5.23	5.23	3.72
2A	4.66	4.75	4.80	4.82	4.78	4.77	4.80	4.85	5.23	5.23	3.72
3A	4.71	4.76	4.79	4.80	4.78	4.79	4.83	4.88	5.27	5.23	3.72
4A	4.72	4.76	4.79	4.80	4.79	4.81	4.85	4.91	5.29	5.23	3.72
5A	4.73	4.77	4.79	4.80	4.81	4.83	4.88	4.95	5.30	5.23	3.72
8A	4.78	4.81	4.83	4.85	4.88	4.93	4.99	5.05	5.27	5.08	3.72
9A	4.80	4.83	4.85	4.87	4.91	4.96	5.02	5.08	5.27	5.06	3.72
10A	4.83	4.86	4.88	4.90	4.94	4.99	5.04	5.10	5.27	5.03	3.72
15A	4.95	4.97	4.98	5.00	5.03	5.06	5.10	5.13	5.14	4.85	3.48
20A	4.99	5.01	5.02	5.03	5.03	5.05	5.06	5.08	5.01	4.65	3.36
30A	4.92	4.92	4.93	4.92	4.91	4.90	4.89	4.88	4.75	4.37	3.24

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales reportes económicos (del 15 de septiembre al 15 de octubre de 2026)**Económico global**

[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)

[China: Desempeño económico resiliente en agosto](#)

[ING: BoE mantiene sin cambios la tasa de interés](#)

[JAP: BoJ incrementa su tasa de referencia en 25 pb](#)

[PMI: Resiliencia desigual entre economías](#)

[EUR: La inflación acelera su avance en septiembre](#)

[FMI: Expectativas de crecimiento 2026 y 2027](#)

[OPEP prevé una oferta global de crudo sólida](#)

Económico EUA

[EUA: Fed eleva en 25 pb la tasa de interés](#)

[EUA: Producción industrial se enfría en agosto](#)

[EUA: Confianza del consumidor cae en septiembre](#)

[EUA: Inflación PCE permanece estable en agosto](#)

[EUA: PIB del 2T-26 se revisa al alza](#)

[EUA: Creación de empleo pierde impulso en septiembre](#)

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

[EUA: Minuta de la Fed refuerza tono restrictivo](#)

Económico México

[MÉX: Ventas de la ANTAD repuntan en agosto](#)

[MÉX: Oferta y demanda agregada al 2T-26](#)

[MÉX: Comercio minorista pierde impulso en julio](#)

[MÉX: Inflación muestra presiones en el margen](#)

[MÉX: Actividad económica con impulso en julio](#)

[MÉX: Banxico prolonga pausa, pero refuerza cautela](#)

[MÉX: Tasa de desempleo sube a 3.0%](#)

[MÉX: Exportaciones extienden su dinamismo](#)

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

[MÉX: Expectativas Banxico de septiembre](#)

[MÉX: Ingresos por remesas retroceden en agosto](#)

[MÉX: Inversión mantiene impulso al inicio del 3T-26](#)

[MÉX: Consumo mantiene un dinamismo contenido](#)

[MÉX: Confianza de los consumidores retrocede](#)

[MÉX: Inflación aumenta en septiembre](#)

[MÉX: Banxico abre la puerta a un eventual recorte](#)

[MÉX: Producción industrial se fortalece en agosto](#)

Notas destacadas

[Visión económica 360°: Octubre](#)

[Análisis Sectorial: Industria Automotriz](#)

[Prevalece la expectativa alcista para el USD/MXN](#)

[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.

