Pronósticos Económicos Monex

12 de noviembre de 2026

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

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 1.95%, una inflación anual de 3.95%, un tipo de cambio (USD/MXN) de $18.70 y una tasa de interés de referencia de 6.25%.**
- **La atención de los mercados continuará centrada en el conflicto en Medio Oriente, la revisión del T-MEC y la próxima decisión monetaria de la Fed.**

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: sólido crecimiento del 3T-26 bajo un entorno de cautela

En el 3T-26, la economía mexicana mantuvo un desempeño favorable. Con cifras desestacionalizadas (preliminares), el PIB creció 0.9% trimestral (t/t), moderándose frente al 1.4% del 2T-26. Este resultado fue impulsado por el sector vinculado a los servicios (+1.1% t/t) y por una recuperación de la industria (+0.8%), lo que compensó la contracción del sector primario (-0.4%). A tasa anual y con cifras originales, el PIB se aceleró a 3.2%, su mayor ritmo desde el 3T-23, acumulando un crecimiento de 1.8% en los primeros nueve meses del año. No obstante, parte del avance responde a una baja base de comparación, con fundamentales aún frágiles ante una inversión débil, demanda interna cautelosa e incertidumbre en torno a la revisión del T-MEC. Por ello, anticipamos una modesta expansión hacia el cierre de año, con riesgos a la baja y una estimación de crecimiento del PIB de 1.95% para todo 2026.

El peso mexicano extiende las perdidas al décimo mes del año

En octubre, el peso mexicano retrocedió frente al dólar, con lo que el USD/MXN cerró el mes en $18.78 spot, lo que implicó una depreciación de 4.0% para la divisa local respecto al cierre de septiembre. Este comportamiento correspondió a los siguientes factores: i) la publicación de las minutas de la última decisión de política monetaria de Banxico, ii) la decisión de política monetaria de la Fed, iii) la compresión de los diferenciales de tasas de interés entre México y otras economías, y iv) el cierre de posiciones en activos relacionados con economías emergentes, por preocupaciones en el mercado asiático. Durante el mes, el dólar, medido a través del Índice DXY, avanzó 0.4%, impulsado por la expectativa de un incremento adicional de 25 pb durante el año al rango objetivo de la tasa de fondos federales.

Para el cierre del año, estimamos un tipo de cambio USD/MXN en $18.70, con una cotización promedio de $17.69. Lo anterior ante la persistente incertidumbre geopolítica y la divergencia de las expectativas de política monetaria entre México y EUA.

Inflación aumenta y Banxico realiza un recorte puntual a la tasa de interés

En octubre, la inflación general aumentó a 3.75% a/a desde 3.45% en septiembre, superando el consenso de 3.65%, aunque permaneció dentro del intervalo de variabilidad del objetivo de Banxico por sexto mes consecutivo. La inflación subyacente se incrementó a 3.80% a/a desde 3.75% e interrumpió ocho meses de desaceleración, debido a una mayor inflación en mercancías (3.25% a/a vs. 3.21%) y servicios (4.32% vs. 4.27%). Por su parte, la inflación no subyacente repuntó a 3.59% a/a desde 2.45%. Al interior, la inflación del rubro de agropecuarios se aceleró a 2.99% a/a desde 0.79%, mientras que la de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se incrementó a 4.06% desde 3.81%.

El aumento de la inflación general y subyacente en octubre mostró una pérdida de impulso del proceso desinflacionario, ante la persistencia de las presiones del rubro de servicios y la aceleración de los precios de los productos agropecuarios y energéticos. A pesar de este panorama, en su decisión del 5 de noviembre, la Junta de Gobierno de Banxico decidió por mayoría reducir en 25 puntos base (pb) la tasa de referencia, a 6.25%, al considerar que las condiciones de holgura limitan el traspaso cambiario a los precios, que la economía no presenta presiones por el lado de la demanda y que el grado de restricción monetaria implementado continúa favoreciendo el proceso desinflacionario. No obstante, la nueva guía prospectiva anticipa una pausa prolongada en el ciclo de relajamiento monetario, mientras que Banxico ajustó al alza sus proyecciones de inflación general y subyacente para el 4T-26 y mantuvo el balance de riesgos para la inflación sesgado al alza. En este contexto, estimamos que la inflación general cerrará 2026 en 3.95% a/a y la tasa de interés de referencia en 6.25%. Además, ante una desescalada del conflicto en Medio Oriente que propicie una disminución de los precios del petróleo, anticipamos un recorte adicional de 25 pb de la tasa de interés durante 2027.

Aspectos clave a seguir

Hacia delante, los mercados permanecerán atentos a la evolución del conflicto en Medio Oriente, especialmente a sus implicaciones para las cadenas globales de suministro energético y los precios de la energía. También será relevante el desarrollo de las negociaciones para la revisión del T-MEC y la manera en que el tono de las conversaciones y las expectativas del mercado se ajusten tras los resultados electorales favorables al Partido Demócrata en el Congreso de EUA. Finalmente, la atención se dirigirá a la decisión monetaria de la Fed del 9 de diciembre, para la cual el mercado descuenta un incremento de 25 pb en el rango objetivo de la tasa de fondos federales, con lo que este cerraría 2026 en 4.00%-4.25%.

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2026	**1.95%**	**3.95%**	**6.25%**	**$18.70**

	Producto Interno Bruto Variación Trimestral				Producto Interno Bruto Variación Anual				Producto Interno Bruto Variación Anual Acumulada			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
1T	0.41%	0.77%	-0.34%	0.49%	1.77%	0.61%	0.20%	2.24%	1.77%	0.61%	0.20%	2.24%
2T	-0.16%	-0.02%	1.42%	0.70%	2.18%	-0.14%	2.05%	1.75%	1.97%	0.24%	1.13%	2.00%
3T	0.99%	-0.10%	0.90%	0.53%	1.52%	-0.21%	3.20%	1.56%	1.82%	0.09%	1.82%	1.85%
4T	-0.88%	0.95%	0.15%	0.53%	0.40%	1.72%	2.35%	1.75%	1.47%	0.50%	1.95%	1.83%
Promedio	**0.09%**	**0.40%**	**0.53%**	**0.56%**	**1.47%**	**0.50%**	**1.95%**	**1.83%**	**1.76%**	**0.36%**	**1.27%**	**1.98%**

	USD/MXN Promedio mensual				EUR/USD Promedio mensual				EUR/MXN Promedio mensual			
	2024	2025	2026	2027	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	21.28	20.72	20.72
Feb	17.09	20.46	17.22	18.66	1.08	1.04	1.18	1.12	18.29	21.31	20.36	20.89
Mar	16.78	20.25	17.78	18.63	1.09	1.08	1.16	1.12	17.98	21.90	20.56	20.86
Abr	16.80	20.04	17.42	18.59	1.07	1.12	1.17	1.10	18.42	22.50	20.37	20.48
May	16.80	19.43	17.30	18.62	1.08	1.13	1.17	1.10	18.25	21.91	20.20	20.52
Jun	18.25	19.02	17.39	18.63	1.08	1.15	1.15	1.11	19.79	21.93	20.01	20.75
Jul	18.12	18.69	17.46	18.60	1.08	1.17	1.14	1.11	20.03	21.82	19.94	20.66
Ago	19.18	18.71	17.06	18.71	1.10	1.16	1.16	1.11	20.92	21.79	19.78	20.84
Sep	19.63	18.50	17.27	18.77	1.11	1.17	1.15	1.12	20.94	21.71	19.88	20.93
Oct	19.71	18.44	18.44	18.78	1.09	1.16	1.12	1.12	20.82	21.45	20.65	21.12
Nov	20.34	18.41	18.65	18.77	1.06	1.16	1.11	1.11	22.01	21.29	20.74	20.92
Dic	20.28	18.08	18.60	18.74	1.05	1.17	1.11	1.12	22.14	21.18	20.73	20.94
Promedio	**18.34**	**19.21**	**17.69**	**18.68**	**1.08**	**1.13**	**1.15**	**1.11**	**19.83**	**21.67**	**20.33**	**20.80**

	USD/MXN Fin del periodo				EUR/USD Fin del periodo				EUR/MXN 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	18.80	18.92	1.09	1.15	1.12	1.12	21.78	21.44	20.98	21.25
Nov	20.36	18.30	18.60	18.96	1.06	1.16	1.12	1.12	21.54	21.22	20.81	21.27
Dic	20.88	18.01	18.70	19.00	1.04	1.17	1.11	1.12	21.62	21.15	20.75	21.35
Promedio	**18.53**	**19.19**	**17.78**	**18.82**	**1.08**	**1.13**	**1.15**	**1.12**	**20.00**	**21.70**	**20.44**	**20.99**

	Inflación Mensual				Inflación Anual				Inflación 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%	4.01%	0.89%	0.29%	0.38%	0.44%
Feb	0.09%	0.28%	0.50%	0.37%	4.40%	3.77%	4.02%	3.88%	0.99%	0.56%	0.88%	0.81%
Mar	0.29%	0.31%	0.86%	0.41%	4.42%	3.80%	4.59%	3.41%	1.28%	0.88%	1.75%	1.22%
Abr	0.20%	0.33%	0.20%	0.11%	4.65%	3.93%	4.45%	3.32%	1.48%	1.21%	1.95%	1.34%
May	-0.19%	0.28%	-0.21%	-0.06%	4.69%	4.42%	3.94%	3.48%	1.29%	1.50%	1.74%	1.28%
Jun	0.38%	0.28%	-0.27%	0.22%	4.98%	4.32%	3.37%	3.99%	1.68%	1.78%	1.46%	1.50%
Jul	1.05%	0.27%	0.03%	0.34%	5.57%	3.51%	3.12%	4.32%	2.74%	2.05%	1.49%	1.84%
Ago	0.01%	0.06%	0.20%	0.25%	4.99%	3.57%	3.26%	4.37%	2.75%	2.12%	1.69%	2.10%
Sep	0.05%	0.23%	0.42%	0.33%	4.58%	3.76%	3.45%	4.27%	2.80%	2.35%	2.12%	2.43%
Oct	0.55%	0.36%	0.65%	0.52%	4.76%	3.57%	3.75%	4.13%	3.37%	2.72%	2.79%	2.96%
Nov	0.44%	0.66%	0.58%	0.60%	4.55%	3.80%	3.67%	4.15%	3.82%	3.40%	3.38%	3.58%
Dic	0.38%	0.28%	0.55%	0.41%	4.21%	3.69%	3.95%	4.00%	4.21%	3.69%	3.95%	4.00%
Promedio	**0.35%**	**0.30%**	**0.32%**	**0.33%**	**4.72%**	**3.81%**	**3.78%**	**3.94%**	**2.28%**	**1.88%**	**1.96%**	**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%	6.22%	11.25%	10.00%	7.00%	6.25%	7.28%	6.17%	3.15%	2.26%
Feb	11.05%	9.45%	6.86%	6.23%	11.25%	9.50%	7.00%	6.25%	7.47%	5.59%	3.10%	2.26%
Mar	11.02%	9.10%	6.81%	6.23%	11.00%	9.00%	6.75%	6.25%	7.18%	5.10%	2.82%	2.37%
Abr	10.97%	8.81%	6.58%	6.24%	11.00%	9.00%	6.75%	6.25%	7.10%	5.12%	2.99%	2.28%
May	10.99%	8.31%	6.47%	6.24%	11.00%	8.50%	6.50%	6.00%	7.19%	4.79%	2.79%	2.16%
Jun	10.97%	8.09%	6.29%	6.24%	11.00%	8.00%	6.50%	6.00%	7.20%	4.39%	2.75%	2.17%
Jul	10.92%	7.67%	6.23%	6.25%	11.00%	8.00%	6.50%	6.00%	7.12%	4.37%	2.57%	2.17%
Ago	10.76%	7.39%	6.21%	6.25%	10.75%	7.75%	6.50%	6.00%	6.99%	4.11%	2.35%	2.23%
Sep	10.44%	7.29%	6.29%	6.25%	10.50%	7.50%	6.50%	6.00%	6.78%	3.75%	2.35%	2.23%
Oct	10.24%	7.25%	6.16%	6.25%	10.50%	7.50%	6.50%	6.00%	6.66%	3.71%	2.37%	2.24%
Nov	10.05%	7.19%	6.28%	6.25%	10.25%	7.25%	6.25%	6.00%	6.35%	3.36%	2.10%	2.26%
Dic	9.85%	7.16%	6.20%	6.26%	10.00%	7.00%	6.25%	6.00%	6.16%	3.08%	2.25%	2.27%
Promedio	**10.79%**	**8.22%**	**6.47%**	**6.24%**	**10.86%**	**8.36%**	**6.61%**	**6.09%**	**6.96%**	**4.46%**	**2.63%**	**2.24%**

	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%	6.24%	11.66%	10.38%	7.34%	6.58%	11.83%	10.51%	7.41%	6.62%
Feb	11.50%	9.88%	7.29%	6.25%	11.65%	9.96%	7.33%	6.59%	11.81%	10.08%	7.39%	6.63%
Mar	11.44%	9.74%	7.24%	6.25%	11.61%	9.82%	7.28%	6.59%	11.77%	9.93%	7.35%	6.63%
Abr	11.25%	9.28%	7.02%	6.25%	11.41%	9.35%	7.06%	6.59%	11.57%	9.45%	7.12%	6.64%
May	11.24%	9.05%	6.83%	6.02%	11.40%	9.12%	6.86%	6.35%	11.56%	9.22%	6.92%	6.37%
Jun	11.24%	8.74%	6.73%	6.03%	11.39%	8.80%	6.76%	6.35%	11.55%	8.89%	6.82%	6.37%
Jul	11.25%	8.26%	6.76%	6.03%	11.40%	8.31%	6.80%	6.36%	11.56%	8.39%	6.85%	6.37%
Ago	11.08%	8.09%	6.76%	6.04%	11.23%	8.14%	6.79%	6.36%	11.38%	8.22%	6.85%	6.37%
Sep	10.95%	8.02%	6.77%	6.03%	11.14%	8.07%	6.81%	6.35%	11.29%	8.15%	6.86%	6.36%
Oct	10.74%	7.81%	6.77%	6.04%	10.89%	7.86%	6.81%	6.35%	11.03%	7.94%	6.86%	6.36%
Nov	10.61%	7.61%	6.26%	6.03%	10.80%	7.66%	6.57%	6.35%	10.94%	7.73%	6.62%	6.36%
Dic	10.38%	7.47%	6.24%	6.03%	10.64%	7.52%	6.57%	6.35%	10.78%	7.58%	6.60%	6.36%
Promedio	**11.16%**	**8.80%**	**6.88%**	**6.11%**	**11.27%**	**8.75%**	**6.91%**	**6.43%**	**11.42%**	**8.84%**	**6.97%**	**6.45%**

	USD SOFR (vs. Tasa Fija)										
	Forwards										
	Cupón	3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A
1A	4.57	4.70	4.74	4.69	4.55	4.46	4.45	4.51	4.95	4.98	3.56
2A	4.63	4.67	4.67	4.62	4.50	4.45	4.48	4.53	4.95	4.98	3.56
3A	4.60	4.62	4.62	4.57	4.49	4.47	4.51	4.57	4.99	4.98	3.56
4A	4.57	4.59	4.58	4.54	4.49	4.49	4.54	4.60	5.01	4.98	3.56
5A	4.55	4.56	4.56	4.54	4.50	4.52	4.57	4.64	5.02	4.98	3.56
8A	4.55	4.57	4.58	4.57	4.58	4.62	4.68	4.76	5.00	4.84	3.56
9A	4.57	4.59	4.59	4.59	4.61	4.65	4.72	4.79	5.00	4.82	3.56
10A	4.59	4.61	4.62	4.62	4.64	4.68	4.74	4.81	5.00	4.80	3.56
15A	4.70	4.71	4.72	4.73	4.74	4.77	4.81	4.85	4.89	4.62	3.33
20A	4.75	4.76	4.76	4.76	4.75	4.77	4.78	4.80	4.76	4.43	3.22
30A	4.67	4.68	4.67	4.66	4.64	4.63	4.62	4.62	4.51	4.16	3.10

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales reportes económicos (del 15 de octubre al 15 de noviembre de 2026)

Económico global

Reporte de Comercio Internacional Monex
China: PIB e indicadores económicos al 3T-26
PMI: Actividad resiliente y presiones en costos
EUR: BCE mantiene sin cambios sus tasas de interés
Zona Euro: PIB mantiene resiliencia en el 3T-26
JAP: BoJ mantiene su tasa de referencia en 1.25%
EUR: La inflación se acelera en octubre
BRA: BCB mantiene sin cambios la tasa Selic
ING: BoE eleva en 25 pb su tasa de interés
OPEP mantiene sus previsiones de oferta y demanda

Económico EUA

EUA: Beige Book advierte presiones inflacionarias
EUA: Inflación al productor avanza en septiembre
EUA: Ventas minoristas se mantienen resilientes
EUA: Producción industrial supera expectativas
EUA: Confianza del consumidor repunta en octubre
EUA: Fed mantiene sin cambios tasa de interés
EUA: Inflación PCE en línea con las expectativas
EUA: PIB del 3T-26 con fuerte impulso
EUA: Déficit comercial se modera en septiembre
EUA: Creación de empleos sorprende al alza
EUA: Inflación CPI mensual se modera en octubre

Económico México

MÉX: Ventas ANTAD moderan ritmo de crecimiento
MÉX: Comercio minorista cobra impulso durante agosto
MÉX: Inflación acelera en la 1Q-Oct
MÉX: Tasa de desempleo baja a 2.8%
MÉX: Actividad se mantiene con impulso en agosto
MÉX: Ingresos IMMEX con desempeño mixto
MÉX: Caída en las exportaciones de septiembre
MÉX: PIB 3T-26, con ligera moderación
MÉX: Confianza empresarial (octubre)
MÉX: Ingresos por remesas recuperan dinamismo
MÉX: Expectativas Banxico de octubre
MÉX: Consumo muestra una mejora moderada
MÉX: Confianza del consumidor muestra resiliencia
MÉX: Inversión fija retrocede en agosto
MÉX: Banxico recorta en 25 pb la tasa de referencia
MÉX: Inflación se acelera en octubre
MÉX: Producción industrial cae en septiembre

Notas destacadas

Visión económica 360°: Noviembre
Análisis Sectorial: Industria Automotriz
Revisión del T-MEC y factor electoral en EE. UU.
Commodities: Escalada marítima y giro monetario
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.