

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Enero de 2026

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de enero de 2026 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 41 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 15 y 27 de enero.

El Cuadro 1 resume los principales resultados de la encuesta, comparándolos con los del mes previo.

Cuadro 1. Expectativas de los especialistas sobre los principales indicadores de la economía

	Media		Mediana	
	Encuesta diciembre	Encuesta enero	Encuesta diciembre	Encuesta enero
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2026	3.93	3.95	3.88	3.95
Expectativa para 2027	3.74	3.77	3.70	3.73
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2026	3.97	4.12	3.90	4.11
Expectativa para 2027	3.76	3.71	3.75	3.75
Crecimiento del PIB ($\Delta\%$ anual)				
Expectativa para 2026	1.21	1.25	1.15	1.30
Expectativa para 2027	1.84	1.80	1.85	1.80
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre de año)				
Expectativa para 2026	19.12	18.50	19.23	18.50
Expectativa para 2027	19.56	18.98	19.45	19.00
Tasa de fondeo interbancario (cierre de año)				
Expectativa para 2026	6.49	6.49	6.50	6.50
Expectativa para 2027	6.33	6.43	6.50	6.50

El Banco de México agradece a los siguientes analistas su apoyo y participación en la Encuesta del mes de enero: Action Economics; Banamex; Banca Mifel; Banco Actinver; BanCoppel; Bank of America Merrill Lynch; Bankaool S.A.; Banorte Grupo Financiero; Banregio; Barclays; BBVA; BNP Paribas; BX+; Capital Economics; Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.; Citi; Consultores Internacionales; Credicorp Capital; Deloitte Spanish LATAM; Finamex, Casa de Bolsa; Grupo Bursátil Mexicano; HARBOR economics; HSBC; Invex Grupo Financiero; Itaú Asset Management; JP Morgan; Luis Foncerrada Pascal; Masari Casa de Bolsa, S. A.; Monex, Grupo Financiero; Morgan Stanley; Multiva, Casa de Bolsa; Natixis; Oxford Economics; Prognosis, Economía, Finanzas e Inversiones, S.C.; Raúl A. Feliz & Asociados; S&P Global Market Intelligence; Santander, Grupo Financiero; Scotiabank, Grupo Financiero; Signum Research; Valmex y XP Investments.

De la encuesta de enero de 2026 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2026 y 2027 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de diciembre, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2026 aumentó. Las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2026 se revisaron al alza en relación con el mes anterior. Para el cierre de 2027, las perspectivas sobre dicho indicador disminuyeron con respecto a la encuesta precedente, aunque la mediana correspondiente permaneció constante.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2026 se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, si bien la mediana referente aumentó. Para 2027, los pronósticos sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta de diciembre, aunque la mediana correspondiente se revisó a la baja.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2026 y 2027 disminuyeron en relación con el mes anterior.

A continuación se detallan los resultados correspondientes a las expectativas de los analistas respecto de la inflación, el crecimiento real del PIB, las tasas de interés y el tipo de cambio. Asimismo, se reportan sus pronósticos en relación con indicadores del mercado laboral, de finanzas públicas, del sector externo, de la percepción sobre el entorno económico y las condiciones de competencia en México y, finalmente, sobre el crecimiento de la economía estadounidense.

Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2026, para los próximos 12 meses (considerando el mes posterior al levantamiento de la encuesta), así como para los cierres de 2027 y 2028 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.^{1,2} Las inflaciones general y subyacente mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses se reportan en el Cuadro 3.

Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2026 (dic.-dic.)				
Media	3.93	3.95	3.97	4.12
Mediana	3.88	3.95	3.90	4.11
Para los próximos 12 meses^{1/}				
Media	3.85	3.90	3.84	3.85
Mediana	3.84	3.94	3.77	3.87
Para 2027 (dic.-dic.)				
Media	3.74	3.77	3.76	3.71
Mediana	3.70	3.73	3.75	3.75
Para 2028 (dic.-dic.)				
Media	3.66	3.72	3.66	3.68
Mediana	3.70	3.71	3.70	3.72

1/ Para esta variable se considera el mes posterior al levantamiento de la encuesta.

Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	Media		Mediana		Media		Mediana	
	Encuesta	Encuesta	Encuesta	Encuesta	Encuesta	Encuesta	Encuesta	Encuesta
	diciembre	enero	diciembre	enero	diciembre	enero	diciembre	enero
2026								
ene	0.52	0.43	0.49	0.42	0.48	0.53	0.40	0.56
feb	0.35	0.38	0.34	0.38	0.43	0.45	0.44	0.46
mar	0.34	0.35	0.35	0.36	0.37	0.38	0.38	0.40
abr	0.11	0.10	0.07	0.08	0.31	0.32	0.30	0.31
may	0.01	-0.01	-0.02	-0.02	0.26	0.27	0.26	0.27
jun	0.24	0.30	0.28	0.30	0.31	0.32	0.31	0.30
jul	0.37	0.39	0.38	0.38	0.29	0.30	0.29	0.30
ago	0.26	0.25	0.26	0.25	0.24	0.24	0.25	0.24
sep	0.33	0.31	0.33	0.31	0.32	0.31	0.33	0.32
oct	0.42	0.43	0.42	0.42	0.28	0.28	0.28	0.28
nov	0.50	0.53	0.49	0.51	0.19	0.20	0.17	0.19
dic	0.43	0.41	0.42	0.41	0.41	0.41	0.42	0.41
2027								
ene		0.43		0.46		0.35		0.37

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2026 y 2027 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, si bien la mediana de las perspectivas para el cierre de 2026 se revisó al alza. Para los próximos 12 meses, los pronósticos sobre dicho indicador aumentaron con respecto al mes previo. En lo que se refiere a las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2026, estas se revisaron al alza en relación con la encuesta de diciembre. Para los próximos 12 meses, los pronósticos sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, aunque la mediana correspondiente aumentó. Para el cierre de 2027, las perspectivas sobre dicho indicador disminuyeron con respecto a la encuesta precedente, si bien la mediana referente se mantuvo sin cambio.

La Gráfica 2 y el Cuadro 4 presentan la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2026, para los próximos 12 meses, y para los cierres de 2027 y 2028 se ubique dentro de distintos intervalos.³ De dicha Gráfica y Cuadro sobresale que para la inflación general correspondiente a los cierres de 2026 y 2027 los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0%. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2026, los analistas aumentaron en relación con el mes previo las probabilidades asignadas a los intervalos de 4.1 a 4.5% y de 4.6 a 5.0%, al tiempo que disminuyeron las probabilidades otorgadas a los intervalos de 2.6 a 3.0%, de 3.1 a 3.5% y de 3.6 a 4.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se asignó, de igual forma que en diciembre. Para el cierre de 2027, los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0%.

¹ En específico, se muestra en las gráficas la media, la mediana y el intervalo intercuartil. La media representa el promedio de las respuestas de los analistas en cada encuesta mensual. La mediana es el valor que divide a la mitad a la distribución de las respuestas obtenidas cada mes, una vez que estas han sido ordenadas de menor a mayor; es decir, es el valor en el cual se acumula el 50% de la distribución de los datos. El intervalo intercuartil corresponde al rango de valores entre el primer y el tercer cuartil de la distribución de respuestas obtenidas de los analistas cada mes.

² Se reporta la inflación para los próximos 12 meses con referencia al mes posterior al levantamiento de la encuesta. Las expectativas para la inflación general y

subyacente para los próximos 12 meses con referencia al mes del levantamiento de la encuesta continúan publicándose en el sitio web del Banco de México.

³ A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de las respuestas de todos los rangos de valores sea igual a cien. En las gráficas correspondientes de este reporte se muestra para cada rango el promedio de las respuestas de los analistas encuestados, de modo que se presenta una distribución de probabilidad "promedio".

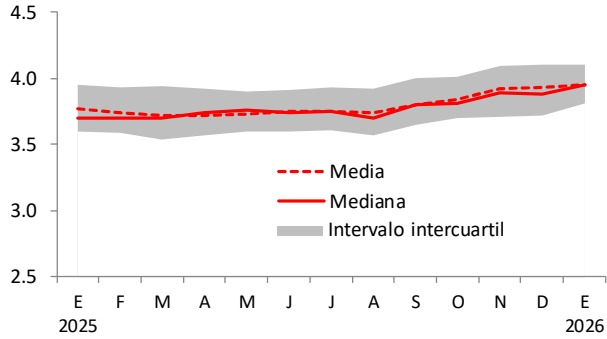
Gráfica 1. Expectativas de inflación anual

Por ciento

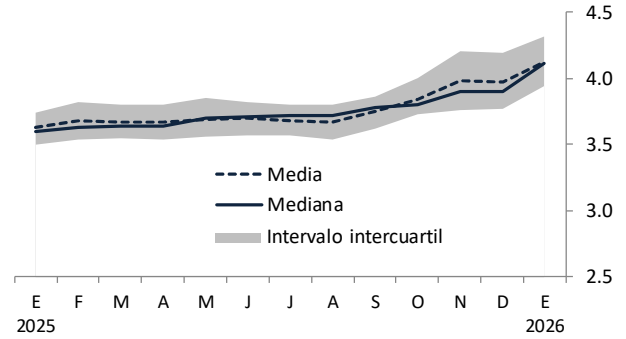
Inflación general

Inflación subyacente

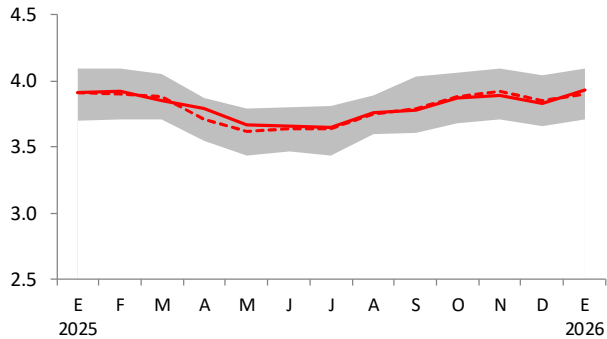
a) Para el cierre de 2026



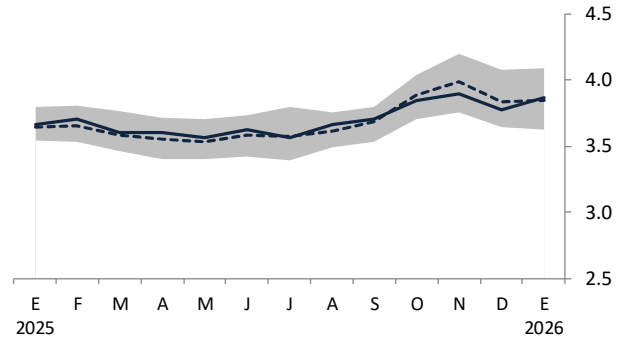
d) Para el cierre de 2026



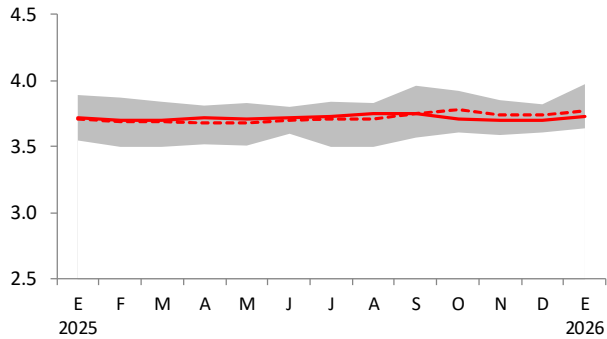
b) A 12 meses



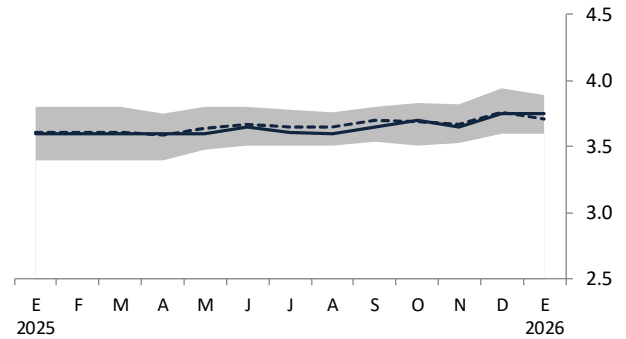
e) A 12 meses



c) Para el cierre de 2027



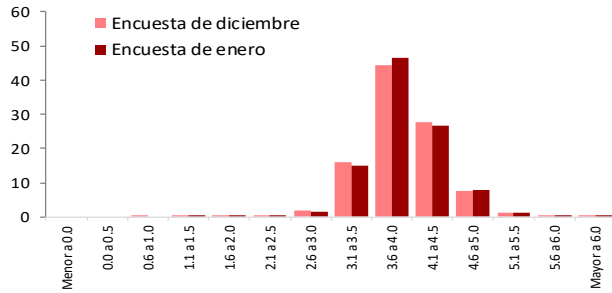
f) Para el cierre de 2027



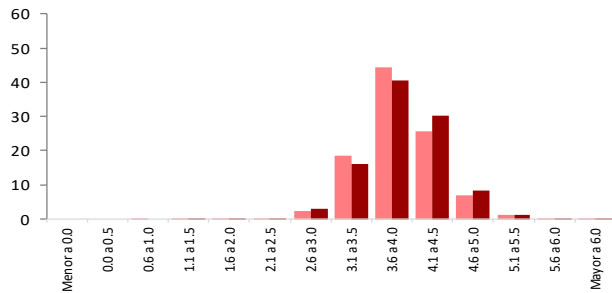
Gráfica 2. Expectativas de inflación anual
Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado

Inflación general

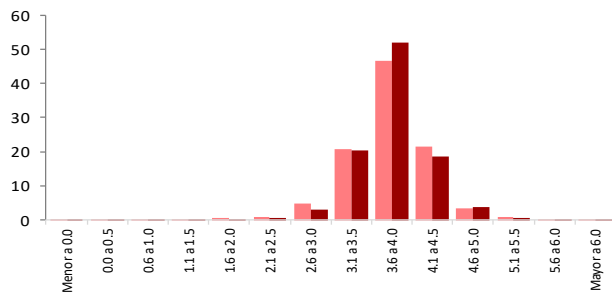
a) Para el cierre de 2026



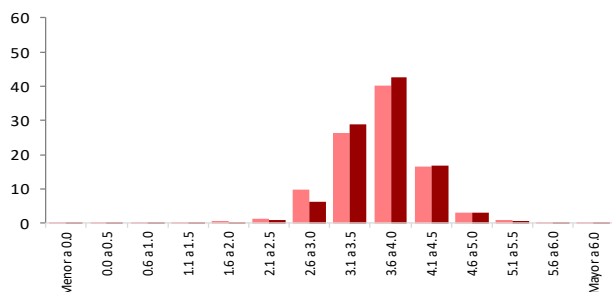
b) A 12 meses



c) Para el cierre de 2027

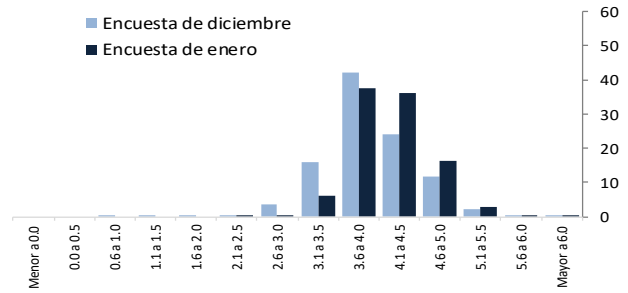


d) Para el cierre de 2028

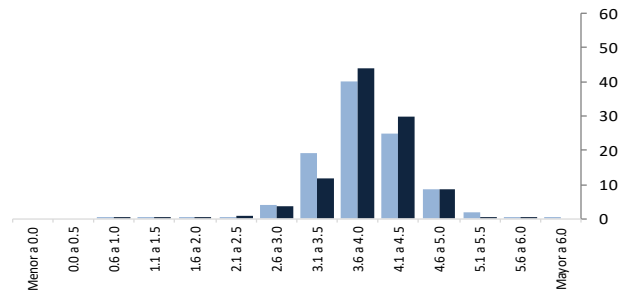


Inflación subyacente

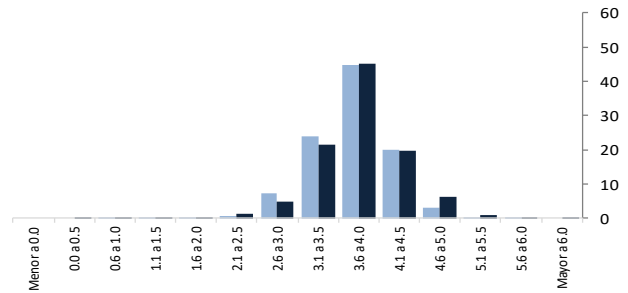
e) Para el cierre de 2026



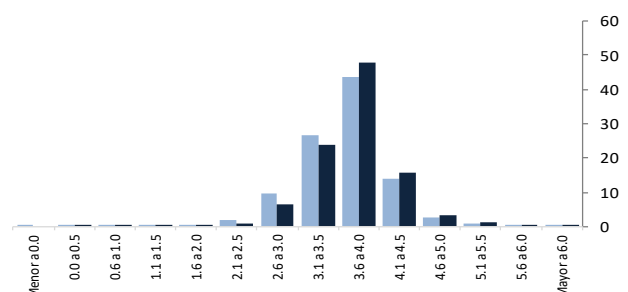
f) A 12 meses



g) Para el cierre de 2027



h) Para el cierre de 2028



Cuadro 4. Mapa de calor sobre la probabilidad media de que la inflación se ubique en distintos intervalos^{1/}

Por ciento

a) Inflación general

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.6 a 6.0	Mayor a 6.0
2026 (Dic.-Dic.)	Diciembre			0	0	0	0	2	16	44	28	8	1	0	0
	Enero				0	0	0	1	15	46	27	8	1	0	0
Prox. 12 meses	Diciembre			0	0	0	0	2	19	44	26	7	1	0	0
	Enero				0	0	0	3	16	40	30	8	1	0	0
2027 (Dic.-Dic.)	Diciembre	0	0	0	0	0	1	5	21	47	21	3	1	0	0
	Enero	0	0	0	0	0	0	3	20	52	19	4	1	0	0
2028 (Dic.-Dic.)	Diciembre	0	0	0	0	1	1	10	26	40	17	3	1	0	0
	Enero	0	0	0	0	0	1	6	29	43	17	3	1	0	0

b) Inflación subyacente

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.6 a 6.0	Mayor a 6.0
2026 (Dic.-Dic.)	Diciembre			0	0	0	0	4	16	42	24	12	2	0	0
	Enero						0	0	6	38	36	16	3	0	0
Prox. 12 meses	Diciembre			0	0	0	0	4	19	40	25	9	2	0	0
	Enero			0	0	0	1	4	12	44	30	9	1	0	
2027 (Dic.-Dic.)	Diciembre			0	0	0	0	7	24	45	20	3	0	0	
	Enero		0	0	0	0	1	5	21	45	20	6	1	0	0
2028 (Dic.-Dic.)	Diciembre	0	0	0	0	0	2	10	27	44	14	3	1	0	0
	Enero		0	0	0	0	1	6	24	48	16	3	1	0	0

1/La intensidad del color es proporcional a la media de la probabilidad que los analistas asignan a que la inflación se ubique en distintos intervalos.

Las Gráficas 3a y 3b muestran para los cierres de 2026, 2027 y 2028 la distribución de las expectativas de inflación, tanto general como subyacente, con base en la probabilidad media de que dicho indicador se encuentre en diversos intervalos.⁴ Destaca que para la inflación general la mediana de la distribución (línea azul punteada en la Gráfica 3a) se ubica en 3.9% para el cierre de 2026, en 3.8% para el cierre de 2027 y en 3.7% para el cierre de 2028. En cuanto a la inflación subyacente, las medianas correspondientes (línea azul punteada en la Gráfica 3b) se sitúan en 4.1% para el cierre de 2026, en 3.8% para el cierre de 2027 y en 3.7% para el cierre de 2028. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que el intervalo de 3.5 a 4.3% concentra al 60% de la probabilidad de ocurrencia de la inflación general para el cierre de 2026 alrededor de la proyección central, en tanto que para los cierres de 2027 y 2028 los intervalos correspondientes son el de 3.4 a 4.1% y el de 3.2 a 4.1%, respectivamente. Por su parte, la Gráfica 3b muestra que los intervalos equivalentes para la inflación subyacente son el de 3.7 a 4.5% para el cierre de 2026, el de 3.3 a 4.2% para el cierre de 2027 y el de 3.3 a 4.1% para el cierre de 2028.⁵

Finalmente, las expectativas de inflación general y subyacente para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior (Cuadro 5 y Gráficas 4 y 5).

Cuadro 5. Expectativas de largo plazo para la inflación

Por ciento

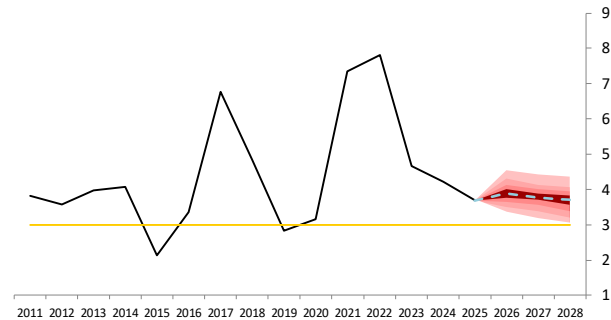
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Promedio anual				
De uno a cuatro años¹				
Media	3.74	3.74	3.72	3.73
Mediana	3.75	3.75	3.75	3.75
De cinco a ocho años²				
Media	3.65	3.61	3.59	3.62
Mediana	3.63	3.60	3.60	3.60

1/ Para diciembre de 2025 corresponde al promedio anual de 2026 a 2029, mientras que para enero de 2026 corresponde al promedio anual de 2027 a 2030.

2/ Para diciembre de 2025 corresponde al promedio anual de 2030 a 2033, al tiempo que para enero de 2026 corresponde al promedio anual de 2031 a 2034.

Gráfica 3. Expectativas de inflación anual
Distribución de probabilidad media de las expectativas de inflación al cierre del año

a) Inflación general^{1,2}



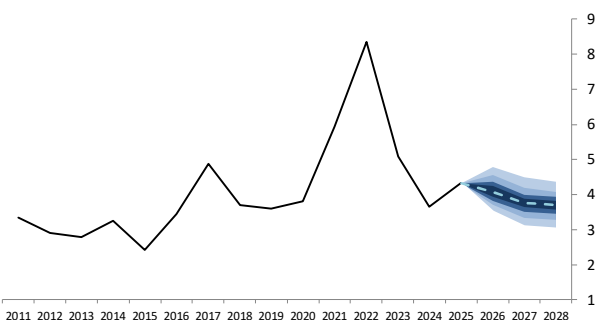
2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027 2028

1/Esta gráfica describe los posibles valores que la inflación puede tomar a lo largo del horizonte de pronóstico y la probabilidad con la que puede alcanzar dichos valores con base en la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para los cierres de año consultados se ubique dentro de distintos intervalos. La línea negra sólida representa el nivel observado de la inflación general o subyacente, según sea el caso. Los pronósticos para los diferentes horizontes consultados se representan en rojo y sus diferentes tonalidades para la inflación general y en azul y sus diferentes tonalidades para la inflación subyacente. Para explicar el significado de las diferentes tonalidades de rojo o azul se puede pensar en una distribución de probabilidad del pronóstico de la inflación general o subyacente para cada uno de los cierres consultados. El punto más alto de dicha distribución se ubica en la banda con el color más intenso, que contiene un 20% de probabilidad de ocurrencia. En esta banda se ubica la proyección central que es igual a la moda de la distribución. A cada lado de la banda central, se agrega una banda del mismo color pero de tonalidad menos intensa. Estas dos bandas que se agregan acumulan en conjunto otro 20% de probabilidad y, por ende, junto con la banda central, acumulan el 40% de probabilidad de ocurrencia. Así, cada par de bandas en tonalidades menos intensas que se agregan va acumulando un 20% adicional, hasta que en total suman un 80% de probabilidad de ocurrencia. Esto se realiza con el objeto de concentrar el análisis en realizaciones que tienen una mayor probabilidad de ocurrencia.

A cada lado de la banda central, se agrega una banda del mismo color pero de tonalidad menos intensa. Estas dos bandas que se agregan acumulan en conjunto otro 20% de probabilidad y, por ende, junto con la banda central, acumulan el 40% de probabilidad de ocurrencia. Así, cada par de bandas en tonalidades menos intensas que se agregan va acumulando un 20% adicional, hasta que en total suman un 80% de probabilidad de ocurrencia. Esto se realiza con el objeto de concentrar el análisis en realizaciones que tienen una mayor probabilidad de ocurrencia.

2/La línea amarilla en la Gráfica 3a se refiere al objetivo de inflación general de 3.0%.

b) Inflación subyacente¹



2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027 2028

1/Esta gráfica describe los posibles valores que la inflación puede tomar a lo largo del horizonte de pronóstico y la probabilidad con la que puede alcanzar dichos valores con base en la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para los cierres de año consultados se ubique dentro de distintos intervalos. La línea negra sólida representa el nivel observado de la inflación general o subyacente, según sea el caso. Los pronósticos para los diferentes horizontes consultados se representan en rojo y sus diferentes tonalidades para la inflación general y en azul y sus diferentes tonalidades para la inflación subyacente. Para explicar el significado de las diferentes tonalidades de rojo o azul se puede pensar en una distribución de probabilidad del pronóstico de la inflación general o subyacente para cada uno de los cierres consultados. El punto más alto de dicha distribución se ubica en la banda con el color más intenso, que contiene un 20% de probabilidad de ocurrencia. En esta banda se ubica la proyección central que es igual a la moda de la distribución. A cada lado de la banda central, se agrega una banda del mismo color pero de tonalidad menos intensa. Estas dos bandas que se agregan acumulan en conjunto otro 20% de probabilidad y, por ende, junto con la banda central, acumulan el 40% de probabilidad de ocurrencia. Así, cada par de bandas en tonalidades menos intensas que se agregan va acumulando un 20% adicional, hasta que en total suman un 80% de probabilidad de ocurrencia. Esto se realiza con el objeto de concentrar el análisis en realizaciones que tienen una mayor probabilidad de ocurrencia.

A cada lado de la banda central, se agrega una banda del mismo color pero de tonalidad menos intensa. Estas dos bandas que se agregan acumulan en conjunto otro 20% de probabilidad y, por ende, junto con la banda central, acumulan el 40% de probabilidad de ocurrencia. Así, cada par de bandas en tonalidades menos intensas que se agregan va acumulando un 20% adicional, hasta que en total suman un 80% de probabilidad de ocurrencia. Esto se realiza con el objeto de concentrar el análisis en realizaciones que tienen una mayor probabilidad de ocurrencia.

2/La línea amarilla en la Gráfica 3a se refiere al objetivo de inflación general de 3.0%.

⁴ Estas gráficas se construyen a partir de la probabilidad media de que la inflación para diferentes cierres de año se ubique en distintos intervalos con base en una distribución Kernel de función *biweight* con un ancho de banda de 0.5 y suponiendo que la probabilidad media que los analistas otorgan se concentra en el valor medio de cada intervalo. La función *biweight* tiene las siguientes propiedades: es flexible y se ajusta adecuadamente a los datos;

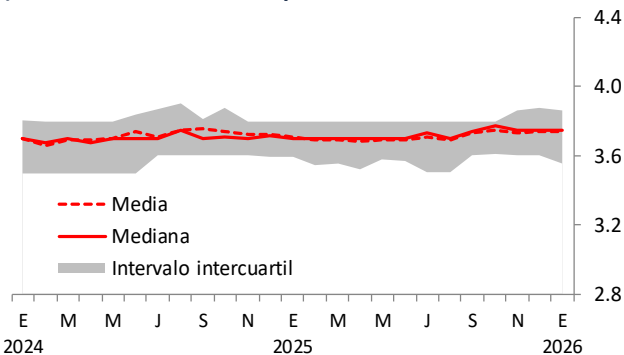
captura la asimetría de la probabilidad media; y es replicable utilizando software comúnmente disponible.

⁵ En particular, dicha probabilidad de ocurrencia se refiere a la masa de probabilidad entre el percentil 20 y el percentil 80.

Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general

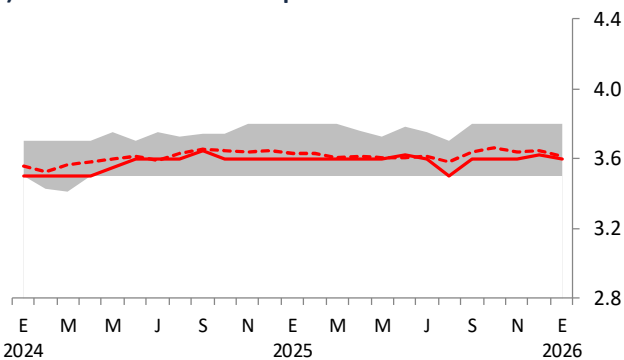
Por ciento

a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años*



*De enero a diciembre de 2024 corresponden al periodo 2025-2028, de enero a diciembre de 2025 comprenden el periodo 2026-2029, y a partir de enero de 2026 corresponden al periodo 2027-2030.

b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años*

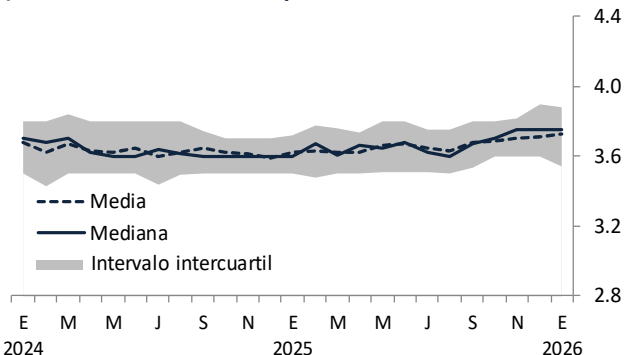


*De enero a diciembre de 2024 corresponden al periodo 2029-2032, de enero a diciembre de 2025 comprenden el periodo 2030-2033, y a partir de enero de 2026 corresponden al periodo 2031-2034.

Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente

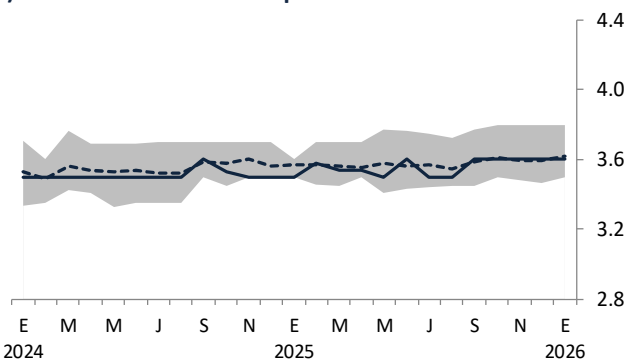
Por ciento

a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años*



*De enero a diciembre de 2024 corresponden al periodo 2025-2028, de enero a diciembre de 2025 comprenden el periodo 2026-2029, y a partir de enero de 2026 corresponden al periodo 2027-2030.

b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años*



*De enero a diciembre de 2024 corresponden al periodo 2029-2032, de enero a diciembre de 2025 comprenden el periodo 2030-2033, y a partir de enero de 2026 corresponden al periodo 2031-2034.

Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México entre 2025 y 2028, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 6 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre la tasa de variación anual del PIB para el último trimestre de 2025 y para cada uno de los trimestres de 2026 y 2027, así como sobre la variación desestacionalizada de dicho indicador respecto del trimestre anterior (Gráficas 10 y 11). Destaca que las expectativas de crecimiento económico para 2026 se mantuvieron en niveles similares a los del mes precedente, aunque la mediana correspondiente aumentó. Para 2027, las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta previa, si bien la mediana referente disminuyó.

Cuadro 6. Pronósticos de la variación del PIB

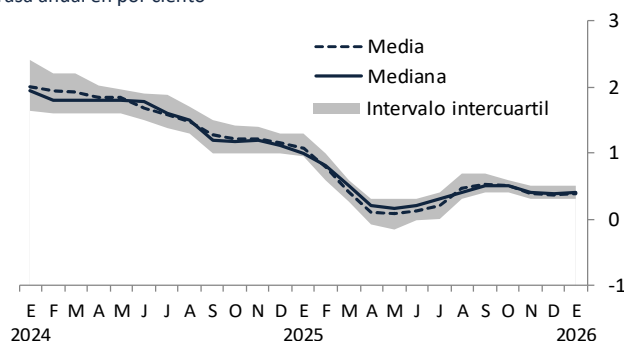
Tasa anual en por ciento

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2025	0.37	0.39	0.39	0.40
Para 2026	1.21	1.25	1.15	1.30
Para 2027	1.84	1.80	1.85	1.80
Para 2028	1.88	1.90	1.86	1.80
Promedio próximos 10 años ¹	1.85	1.86	1.80	1.80

1/ Corresponde al periodo 2027-2036.

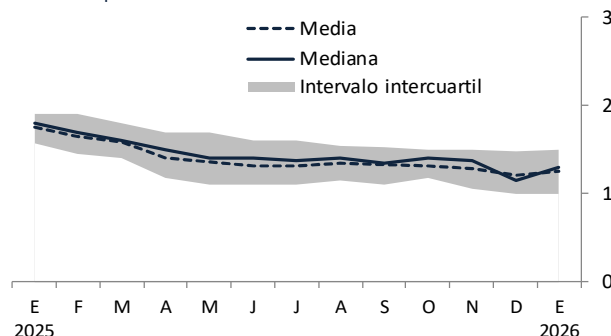
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2025

Tasa anual en por ciento



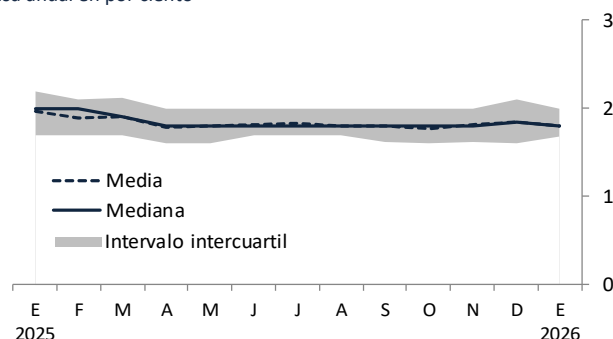
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2026

Tasa anual en por ciento



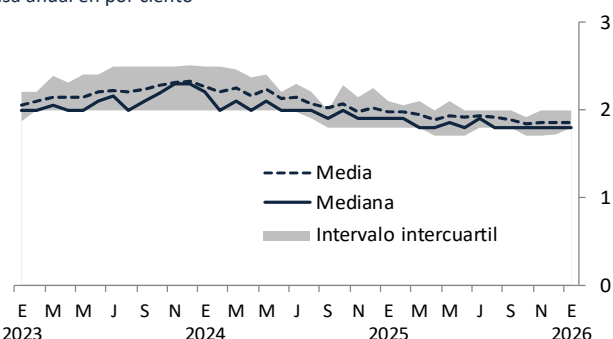
Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2027

Tasa anual en por ciento



Gráfica 9. Pronósticos de la variación del PIB promedio para los próximos diez años*

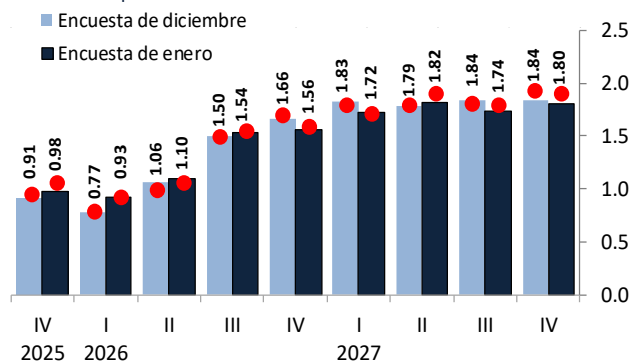
Tasa anual en por ciento



*De enero a diciembre de 2023 comprenden el periodo 2024-2033, de enero a diciembre de 2024 corresponden el periodo 2025-2034, de enero a diciembre de 2025 comprenden el periodo 2026-2035, y a partir de enero de 2026 corresponden al periodo 2027-2036.

Gráfica 10. Pronósticos de la variación del PIB trimestral

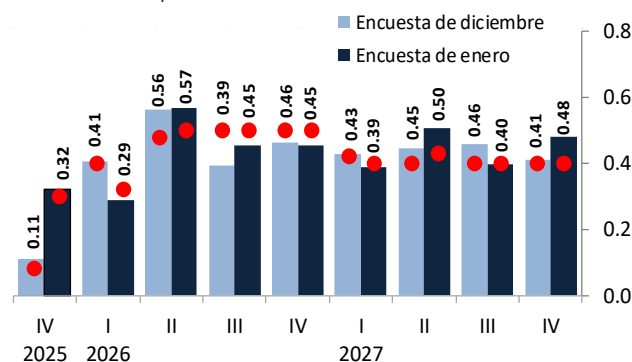
Tasa anual en por ciento^{1/}



1/ Para cada trimestre, la barra y la cifra se refieren a la media, en tanto que el círculo rojo se refiere a la mediana. Las cifras correspondientes a la mediana se pueden consultar en el anexo de este reporte.

Gráfica 11. Pronósticos de la variación del PIB trimestral con ajuste estacional

Tasa trimestral en por ciento^{1/}



1/ Para cada trimestre, la barra y la cifra se refieren a la media, en tanto que el círculo rojo se refiere a la mediana. Las cifras correspondientes a la mediana se pueden consultar en el anexo de este reporte.

Cuadro 7. Probabilidad media de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto del trimestre previo

Por ciento

		Encuesta			
		octubre	noviembre	diciembre	enero
2025-IV	respecto al 2025-III	30.65	42.22	40.27	24.53
2026-I	respecto al 2025-IV	28.08	31.17	30.97	28.86
2026-II	respecto al 2026-I	18.94	21.44	22.86	18.83
2026-III	respecto al 2026-II	26.43	26.40	24.97	20.05
2026-IV	respecto al 2026-III	.	23.88	24.06	22.51

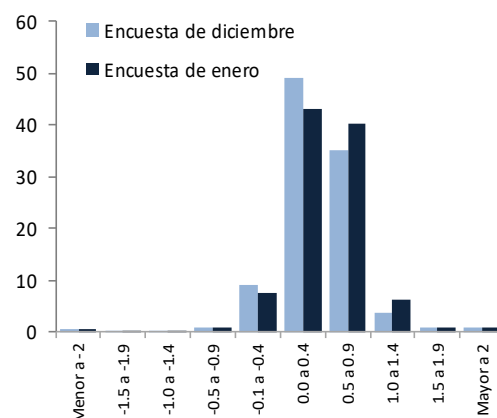
Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto del trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el Cuadro 7, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB disminuyó con respecto a diciembre para todos los trimestres sobre los que se consultó.

Finalmente, en la Gráfica 12 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2025, 2026 y 2027 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2025, los especialistas aumentaron en relación con el mes anterior la probabilidad otorgada al intervalo de 0.5 a 0.9%, en tanto que disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 0.0 a 0.4%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para 2026, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 1.0 a 1.4%, de igual forma que en la encuesta precedente. Para 2027, los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 1.5 a 1.9%.

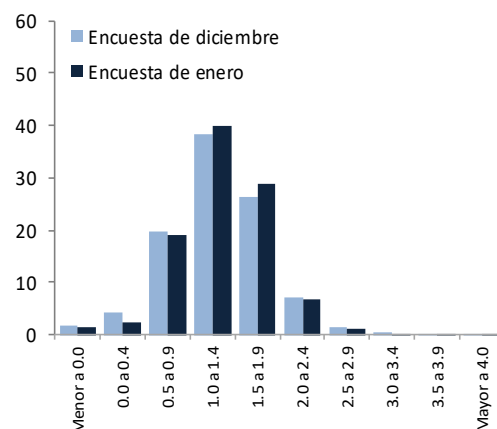
Gráfica 12. Tasa de crecimiento anual del PIB

Probabilidad media de que la tasa se encuentre en el rango indicado

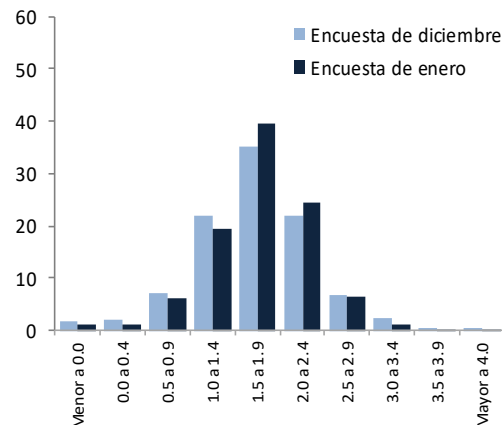
a) Para 2025



b) Para 2026



c) Para 2027



Tasas de Interés

A. Tasa de Fondeo Interbancario

La Gráfica 13 muestra para el cierre de cada uno de los trimestres sobre los que se consultó el porcentaje de especialistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta. Se aprecia que para el primer trimestre de 2026 la mayoría de los analistas espera una tasa de fondeo igual a la tasa objetivo vigente, aunque algunos anticipan que esta se ubique por debajo de dicho nivel. Del segundo trimestre de 2026 al segundo de 2027, la mayoría de los especialistas prevé una tasa de fondeo por debajo del objetivo actual, si bien algunos esperan que esta se sitúe en el mismo nivel. Para el tercer y cuarto trimestres de 2027, aunque la mayoría de los analistas anticipa una tasa de fondeo por debajo del objetivo vigente, algunos prevén que esta se ubique en el mismo nivel o por encima de este. La Gráfica 14 muestra que para todo el horizonte de pronósticos los especialistas anticipan en promedio una trayectoria similar a la prevista en la encuesta precedente.

Es importante recordar que estos resultados corresponden a las perspectivas de los especialistas encuestados y no condicionan de modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno del Banco de México.

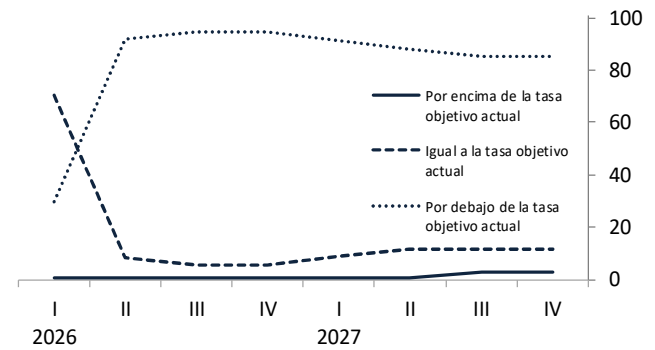
Cuadro 8. Expectativas de la tasa de fondeo interbancario

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Al cierre de 2026	6.49	6.49	6.50	6.50
Al cierre de 2027	6.33	6.43	6.50	6.50

Gráfica 13. Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual^{1/} en cada trimestre

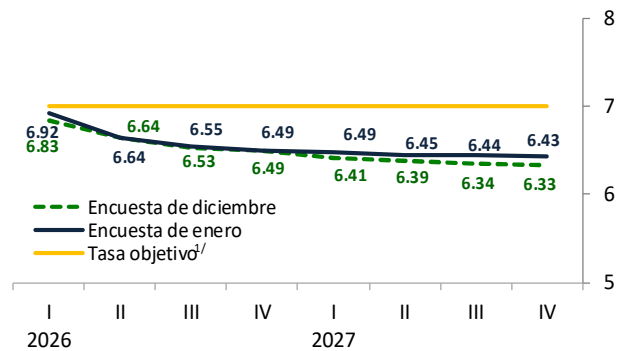
Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de enero



1/ Vigente al momento del levantamiento de la encuesta de enero.

Gráfica 14. Evolución de las expectativas promedio para la tasa de fondeo interbancario al cierre de cada trimestre

Por ciento



1/ Vigente al momento del levantamiento de la encuesta de enero.

B. Tasa de interés del Cete a 28 días

En cuanto al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas para el cierre de 2026 se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo. Para el cierre de 2027, los pronósticos sobre dicho indicador aumentaron con respecto a la encuesta de diciembre, aunque la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos (Cuadro 9 y Gráficas 15 y 16).

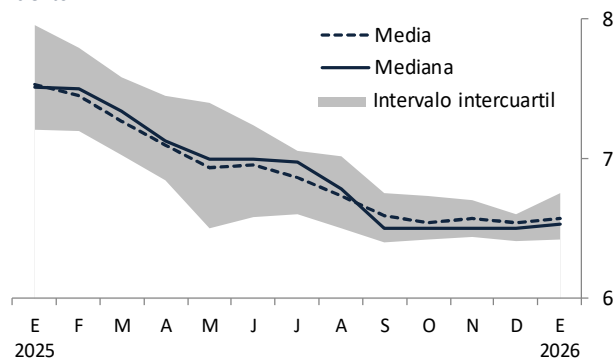
Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Al cierre de 2026	6.54	6.57	6.50	6.53
Al cierre de 2027	6.38	6.48	6.40	6.39
Al cierre de 2028	6.20	6.36	6.15	6.30

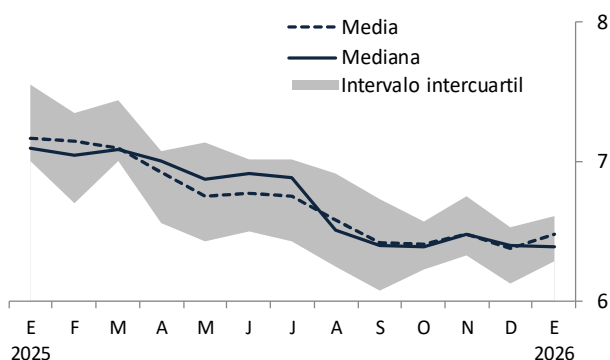
Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2026

Por ciento



Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2027

Por ciento



C. Tasa de Interés del Bono M a 10 años

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las expectativas para los cierres de 2026 y 2027 se revisaron al alza en relación con el mes anterior (Cuadro 10 y Gráficas 17 y 18).

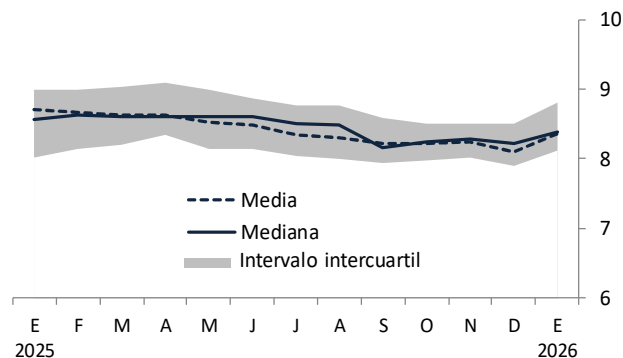
Cuadro 10. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Al cierre de 2026	8.11	8.36	8.23	8.38
Al cierre de 2027	7.88	8.19	8.00	8.20
Al cierre de 2028	7.70	8.00	7.71	7.89

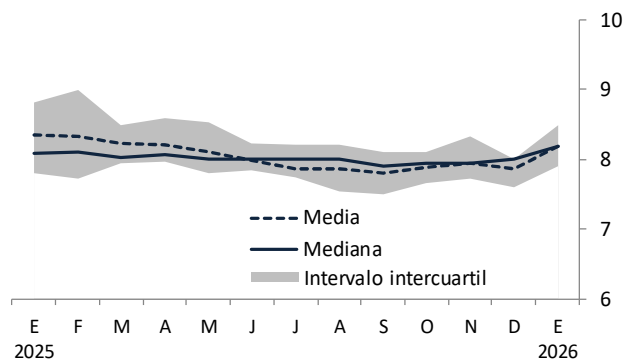
Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2026

Por ciento



Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2027

Por ciento



Tipo de Cambio

En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2026, 2027 y 2028 (Cuadro 11 y Gráficas 19 y 20), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 12). Como puede apreciarse, las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2026 y 2027 disminuyeron con respecto a la encuesta precedente.

Cuadro 11. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2026	19.12	18.50	19.23	18.50
Para 2027	19.56	18.98	19.45	19.00
Para 2028	20.01	19.48	20.01	19.50

Cuadro 12. Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses

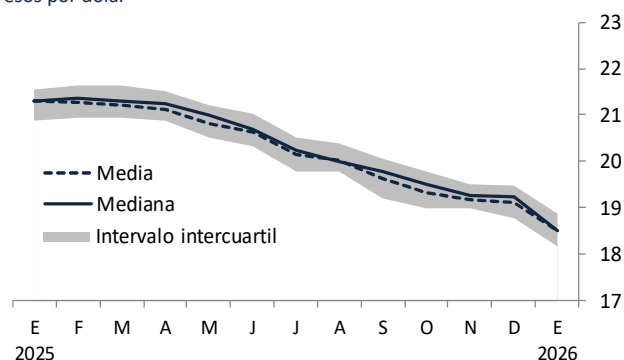
Pesos por dólar promedio del mes¹

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		diciembre	enero	diciembre	enero
2026	ene	18.56	17.85	18.58	17.75
	feb	18.58	17.87	18.58	17.81
	mar	18.62	17.95	18.65	17.88
	abr	18.63	18.02	18.65	17.96
	may	18.73	18.16	18.80	18.15
	jun	18.84	18.29	18.92	18.29
	jul	18.87	18.32	18.97	18.29
	ago	18.92	18.44	19.05	18.35
	sep	18.96	18.40	19.08	18.38
	oct	19.03	18.49	19.10	18.48
	nov	19.09	18.54	19.16	18.50
	dic ¹	19.12	18.50	19.23	18.50
2027	ene	.	18.56	.	18.50

1/ Para diciembre se refiere a la expectativa del cierre del año.

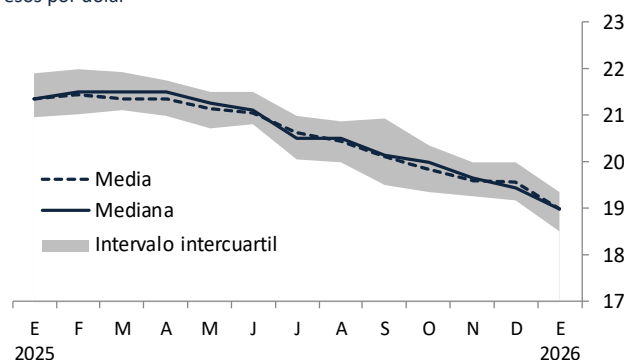
Gráfica 19. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2026

Pesos por dólar



Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2027

Pesos por dólar



Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2026 y 2027 aumentaron en relación con el mes previo (Cuadro 13 y Gráfica 21). Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2026 y 2027 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de diciembre, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2026 se revisó a la baja (Cuadro 14 y Gráfica 22).

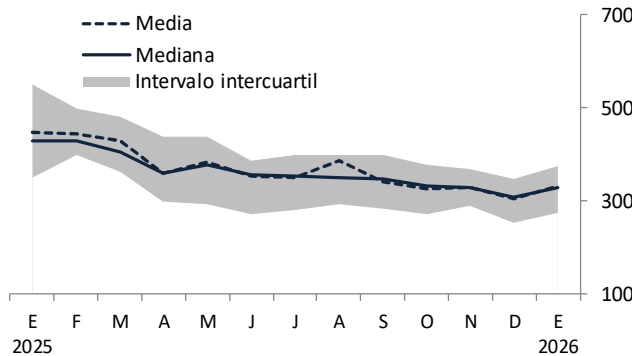
Cuadro 13. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Al cierre de 2026	305	333	308	330
Al cierre de 2027	380	433	350	434

Gráfica 21. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2026

Miles de personas



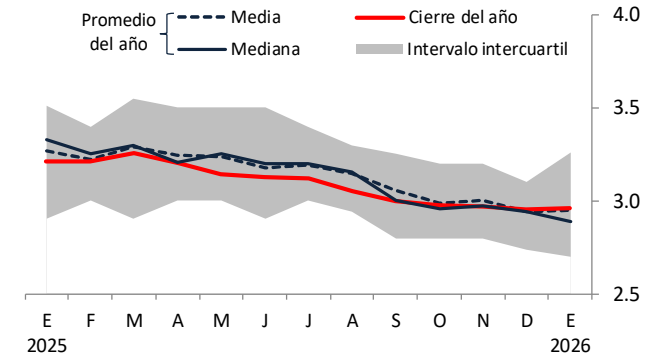
Cuadro 14. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2026				
Media	2.95	2.96	2.94	2.95
Mediana	3.00	2.90	2.94	2.89
Para 2027				
Media	3.03	3.03	3.00	3.05
Mediana	3.03	3.00	3.00	3.00

Gráfica 22. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2026

Por ciento



Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2026 y 2027 se presentan en los Cuadros 15 y 16 y en las Gráficas 23 y 24. Las expectativas del déficit económico para los cierres de 2026 y 2027 permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2027 se revisó al alza.

Cuadro 15. Expectativas sobre el Déficit Económico
Porcentaje del PIB

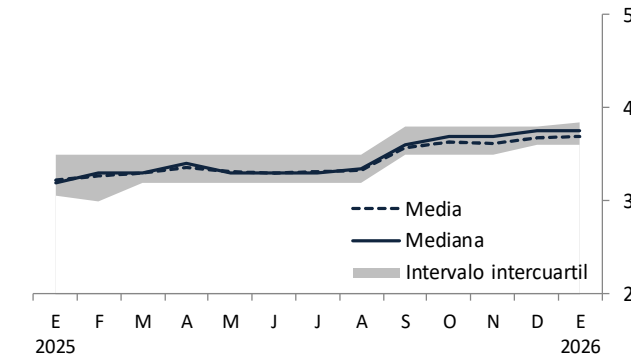
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2026	3.68	3.69	3.75	3.75
Para 2027	3.50	3.50	3.50	3.60

En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para los cierres de 2026 y 2027 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente.

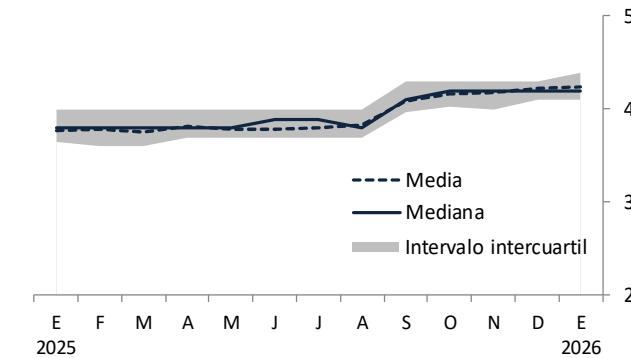
Cuadro 16. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público
Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2026	4.23	4.24	4.20	4.20
Para 2027	4.07	4.07	4.00	4.00

Gráfica 23. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2026
Porcentaje del PIB



Gráfica 24. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2026
Porcentaje del PIB



Sector Externo

En el Cuadro 17 se reportan las expectativas para 2026 y 2027 de los saldos de la balanza comercial, así como las previsiones para 2025, 2026 y 2027 del saldo de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Para 2026 y 2027, las expectativas sobre el saldo de la balanza comercial aumentaron con respecto al mes previo, si bien las medianas correspondientes permanecieron en niveles cercanos. En lo que se refiere al saldo de la cuenta corriente para 2025 y 2026, las expectativas disminuyeron en relación con la encuesta de diciembre. Para 2027, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes anterior. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2025 y 2026 se revisaron al alza con respecto a la encuesta precedente, aunque la mediana de los pronósticos para 2025 permaneció sin cambio. Para 2027, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, si bien la mediana correspondiente aumentó. Las Gráficas 25 a 29 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2025 y 2026.

Cuadro 17. Expectativas sobre el Sector Externo

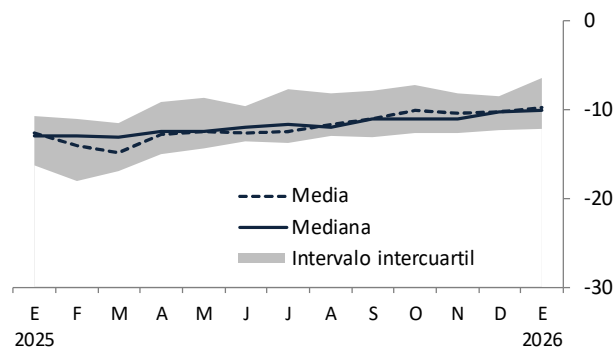
Millones de dólares

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Balanza Comercial¹				
Para 2026	-10,321	-9,780	-10,250	-10,050
Para 2027	-11,450	-10,690	-10,525	-10,500
Cuenta Corriente¹				
Para 2025	-7,876	-8,875	-8,000	-8,448
Para 2026	-12,081	-12,677	-11,000	-12,050
Para 2027	-13,987	-14,036	-11,750	-12,100
Inversión Extranjera Directa				
Para 2025	38,950	39,870	42,000	42,000
Para 2026	39,658	40,574	40,241	41,000
Para 2027	41,470	41,866	41,500	42,000

1/ Signo negativo significa déficit y signo positivo superávit.

Gráfica 25. Expectativas del Saldo Comercial para 2026

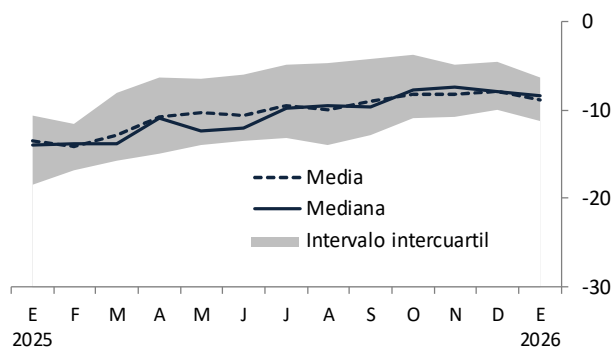
Miles de millones de dólares



A. Cuenta Corriente

Gráfica 26. Expectativas del Saldo de la Cuenta Corriente para 2025

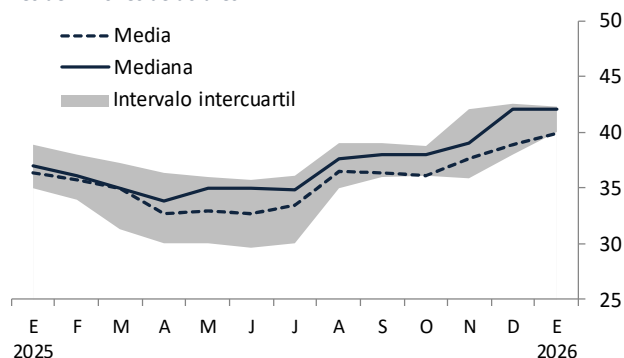
Miles de millones de dólares



B. Inversión Extranjera Directa

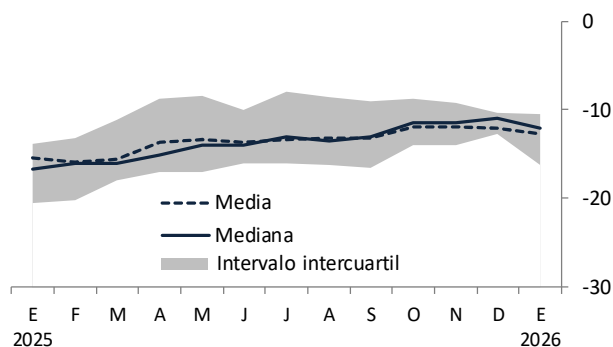
Gráfica 28. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2025

Miles de millones de dólares



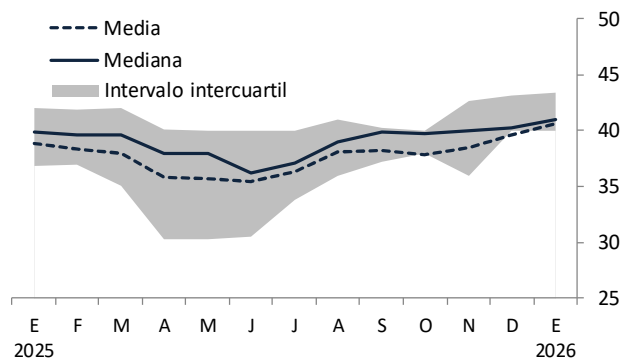
Gráfica 27. Expectativas del Saldo de la Cuenta Corriente para 2026

Miles de millones de dólares



Gráfica 29. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2026

Miles de millones de dólares



Entorno económico y factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México

El Cuadro 18 presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación con los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos seis meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que, a nivel general, los principales factores se asocian

con la gobernanza (41%); las condiciones externas (24%); y las condiciones económicas internas (23%). A nivel particular, los principales factores son: los problemas de inseguridad pública (20% de las respuestas); la política sobre comercio exterior (16% de las respuestas); la ausencia de cambio estructural en México (8% de las respuestas); la debilidad en el mercado interno (8% de las respuestas); y corrupción (8% de las respuestas).

Cuadro 18. Porcentaje de respuestas de los analistas en relación con los tres principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México

Distribución porcentual de respuestas

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Condiciones Externas	19	28	29	40	36	32	27	30	26	28	25	25	24
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹	13	16	19	23	20	15	16	20	17	17	15	15	16
Inestabilidad política internacional	3	4	2	2	7	9	5	3	3	4	3	5	4
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	1	1	1	8	5	4	2	4	4	2	3	3	2
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹	-	2	2	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	1	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Inestabilidad financiera internacional	-	1	2	3	3	2	1	1	1	2	2	1	1
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incertidumbre cambiaria	3	2	3	2	-	-	1	-	-	-	-	-	-
El precio de exportación del petróleo	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Condiciones Económicas Internas	17	22	25	18	20	22	27	23	25	22	25	26	23
Ausencia de cambio estructural en México	5	7	5	6	5	6	7	6	7	6	7	7	8
Debilidad en el mercado interno	1	2	4	4	3	5	10	7	7	6	9	9	8
Incertidumbre sobre la situación económica interna	8	9	13	5	10	7	7	7	7	7	6	7	3
Falta de competencia de mercado	1	2	2	2	2	2	1	1	1	1	1	2	2
Plataforma de producción petrolera	2	2	2	1	1	1	1	1	4	2	2	2	1
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobernanza	53	46	40	37	37	35	37	39	37	41	40	44	41
Problemas de inseguridad pública	23	20	17	15	16	18	18	16	16	17	14	19	20
Corrupción ²	4	5	6	4	4	4	4	4	4	6	8	7	8
Otros problemas de falta de estado de derecho ²	8	6	7	7	6	6	6	9	7	9	10	8	7
Incertidumbre política interna	14	7	4	7	7	3	6	5	6	6	6	7	5
Impunidad ²	4	7	6	5	5	3	4	4	3	3	2	2	2
Inflación	3	1	1	1	2	3	3	1	1	2	2	2	5
Aumento en los costos salariales	3	1	1	-	-	-	-	1	1	2	2	1	4
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	1	2	1	-	-	-	-	1
Presiones inflacionarias en el país	1	-	-	1	2	2	1	-	-	-	1	1	-
Política Monetaria	5	3	3	3	3	2	2	2	3	2	2	2	-
Elevado costo de financiamiento interno	3	1	1	1	1	-	1	1	1	1	1	1	-
La política monetaria que se está aplicando	3	2	2	2	2	2	1	1	1	1	2	1	-
Finanzas Públicas	2	1	2	2	2	6	4	4	8	6	6	2	7
Política tributaria	-	-	-	-	-	1	-	-	1	2	2	-	3
Política de gasto público	2	1	1	2	2	4	4	4	6	2	4	2	2
El nivel de endeudamiento del sector público	-	-	1	-	-	2	-	-	1	1	1	-	1

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México. Pregunta de la Encuesta: en su opinión, ¿durante los próximos seis meses, cuáles serían los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica? Los números en negritas en cada barra verde indican la suma correspondiente a cada agrupación y están sujetos a discrepancias por redondeo. Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta.

1/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de febrero de 2018. El factor coyuntural de política sobre comercio exterior comprende TLCAN/TMEC, CPTPP, entre otros.

2/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de mayo de 2018.

Además de consultar a los especialistas sobre qué factores consideran que son los que más podrían obstaculizar el crecimiento económico de México como se mostró en el Cuadro 18, también se les solicita evaluar para cada uno de ellos, en una escala del 1 al 7, qué tanto consideran que podrían limitar el crecimiento, donde 1 significa que sería poco limitante y 7 que sería muy limitante. El factor al que, en promedio, se le asignó un nivel mayor de preocupación es el de gobernanza. A nivel particular, los factores a los que se les otorgó un nivel de preocupación mayor o

igual a 5 en la encuesta actual son los siguientes (Cuadro 19): los problemas de inseguridad pública; otros problemas de falta de estado de derecho; corrupción; la política sobre comercio exterior; impunidad; la ausencia de cambio estructural en México; la incertidumbre sobre la situación económica interna; la política de gasto público; la inestabilidad política internacional; la debilidad en el mercado interno; la incertidumbre política interna; y la falta de competencia de mercado.

Cuadro 19. Nivel de preocupación de los analistas en relación con los factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México
Nivel promedio de respuestas

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Condiciones Externas	4.3	4.3	4.4	4.7	4.4	4.4	4.4	4.4	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹	5.5	5.5	5.8	6.0	5.8	5.7	5.9	6.0	5.7	5.7	5.7	5.7	5.8
Inestabilidad política internacional	4.9	4.9	5.0	5.3	5.1	5.3	5.0	4.9	5.0	4.9	4.8	4.8	5.2
Inestabilidad financiera internacional	4.3	4.2	4.3	4.8	4.5	4.4	4.4	4.4	4.3	4.5	4.4	4.3	4.5
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	4.2	4.1	4.4	5.0	4.8	4.7	4.5	4.7	4.8	4.7	4.7	4.7	4.4
El nivel del tipo de cambio real	4.0	4.0	3.8	4.0	3.9	3.8	4.0	4.0	3.9	3.9	4.0	4.0	4.0
Incertidumbre cambiaria	5.0	4.8	4.8	4.7	4.3	4.4	4.3	4.2	4.0	4.0	4.0	4.1	3.9
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4.2	4.1	4.2	4.5	4.2	4.1	4.0	4.0	3.8	4.0	4.1	4.0	3.9
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹	4.1	4.2	4.2	4.3	4.2	4.1	4.2	4.3	4.0	3.9	3.9	3.9	3.9
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹	3.7	3.8	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0	4.0	3.9	3.9	4.0	4.0	3.8
El precio de exportación del petróleo	4.0	3.7	3.8	4.0	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
Los niveles de las tasas de interés externas	4.1	4.0	4.1	4.3	4.0	4.0	4.0	3.9	3.7	3.8	3.6	3.5	3.7
Condiciones Económicas Internas	4.7	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.7	4.7	4.7
Ausencia de cambio estructural en México	5.7	5.5	5.5	5.3	5.5	5.5	5.6	5.5	5.5	5.5	5.6	5.5	5.6
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5.6	5.4	5.5	5.3	5.4	5.5	5.3	5.3	5.2	5.4	5.5	5.5	5.3
Debilidad en el mercado interno	4.6	4.7	4.8	4.9	4.8	4.9	5.0	5.1	5.1	5.3	5.5	5.4	5.2
Falta de competencia de mercado	5.0	5.0	4.9	5.0	5.0	5.0	5.0	4.9	4.9	4.9	5.0	4.9	5.0
Plataforma de producción petrolera	4.7	4.7	4.9	4.8	4.6	4.5	4.6	4.4	4.7	4.5	4.5	4.4	4.5
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2	4.2	4.1
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.8	3.7	3.7	3.8	3.7	3.7	3.8	3.7	3.6	3.7	3.8	3.8	3.8
El nivel de endeudamiento de las familias	3.9	3.8	3.8	3.9	3.7	3.7	3.8	3.8	3.7	3.7	3.8	3.7	3.7
Gobernanza	5.9	5.7	5.7	5.7	5.7	5.6	5.7	5.6	5.7	5.7	5.8	5.8	5.8
Problemas de inseguridad pública	6.3	6.1	6.2	6.1	6.1	6.2	6.1	6.1	6.2	6.2	6.2	6.2	6.3
Otros problemas de falta de estado de derecho ²	6.0	5.7	5.8	5.7	5.7	5.7	5.7	5.6	5.8	5.9	6.0	6.0	6.0
Corrupción ²	5.9	5.7	5.8	5.8	5.7	5.6	5.7	5.6	5.8	5.8	5.8	5.8	5.9
Impunidad ²	5.8	5.7	5.8	5.8	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.7	5.7	5.7	5.8
Incertidumbre política interna	5.6	5.4	5.0	5.2	5.3	5.1	5.2	5.2	5.2	5.1	5.1	5.2	5.1
Inflación	4.1	4.1	4.1	4.2	4.1	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	4.3	4.2	4.2
Aumento en los costos salariales	4.4	4.2	4.3	4.4	4.1	4.2	4.2	4.3	4.3	4.3	4.4	4.3	4.5
Aumento en precios de insumos y materias primas	4.1	4.2	4.0	4.1	4.0	4.1	4.2	4.4	4.4	4.4	4.4	4.3	4.1
Presiones inflacionarias en el país	3.9	4.0	3.8	4.0	4.0	4.1	4.1	4.0	4.0	4.0	4.1	4.0	3.9
Política Monetaria	4.6	4.5	4.4	4.4	4.2	4.2	4.3	4.2	4.1	4.0	3.9	4.0	3.7
Elevado costo de financiamiento interno	4.8	4.6	4.5	4.6	4.3	4.4	4.4	4.4	4.3	4.1	4.1	4.2	4.0
La política monetaria que se está aplicando	4.5	4.3	4.3	4.2	4.1	4.1	4.2	4.0	3.8	3.8	3.6	3.8	3.5
Finanzas Públicas	4.7	4.6	4.6	4.8	4.7	4.8	4.9	4.8	5.0	4.9	5.0	4.9	4.9
Política de gasto público	4.8	4.9	5.0	5.2	5.0	5.1	5.3	5.2	5.4	5.2	5.4	5.3	5.3
El nivel de endeudamiento del sector público	4.7	4.6	4.5	4.7	4.6	4.7	4.7	5.0	4.9	5.0	4.9	4.9	4.9
Política tributaria	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.5	4.5	4.4	4.6	4.6	4.7	4.6	4.7

Nota: El nivel de preocupación de los analistas respecto a un factor que podría limitar el crecimiento de la actividad económica en México se mide en una escala del 1 al 7, donde 1 significa que el factor es poco limitante para el crecimiento económico y 7 significa que es muy limitante. Se reporta el promedio de los valores asignados por los analistas. Los números en negrita en cada barra verde indican el promedio correspondiente a cada agrupación y están sujetos a discrepancias por redondeo.

1/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de febrero de 2018. El factor coyuntural de política sobre comercio exterior comprende TLCAN/TMEC, CPTPP, entre otros.

2/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de mayo de 2018.

A continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto del entorno económico actual (Cuadro 20 y Gráficas de la 30 a la 32). Se aprecia que:

- Las proporciones de especialistas que piensan que el clima de negocios mejorará o empeorará en los próximos 6 meses aumentaron en relación con la encuesta de diciembre. Por su parte, la fracción de los que opinan que el clima de negocios permanecerá igual en los próximos 6 meses disminuyó con respecto al mes anterior, aunque continuó siendo la predominante.
- El porcentaje de analistas que consideran que el entorno actual de la economía no es mejor que el de hace un año disminuyó en relación con la encuesta precedente, si bien es el preponderante, de igual forma que en diciembre.
- La fracción de especialistas que opinan que es un buen momento para realizar inversiones aumentó con respecto al mes previo. Por su parte, las proporciones de especialistas que consideran que es un mal momento para invertir o que no están seguros sobre la coyuntura actual permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior, siendo esta última la predominante.

Cuadro 20. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	diciembre	enero
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	21	25
Permanecerá igual	64	55
Empeorará	15	20
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	8	28
No	92	72
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	0	3
Mal momento	49	48
No está seguro	51	50

Nota: Los totales respectivos pueden no sumar 100 debido al redondeo de cifras.

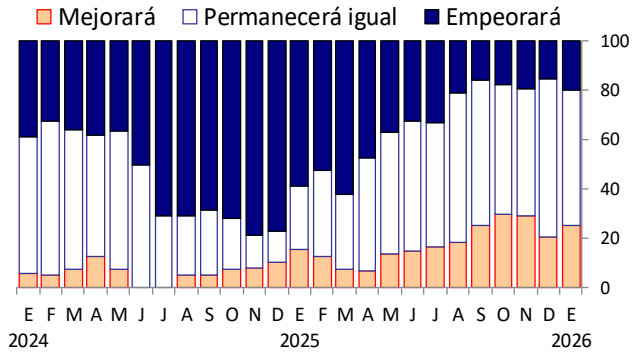
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

2\ Tomando en cuenta el entorno económico-financiero actual: ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

3\ ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

Gráfica 30. Percepción del entorno económico: clima de los negocios en los próximos 6 meses¹

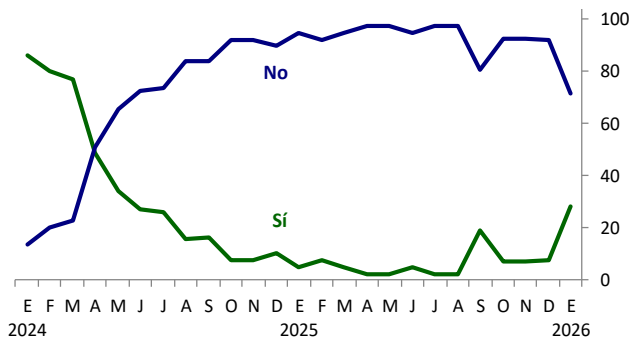
Porcentaje de Respuestas



1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

Gráfica 31. Percepción del entorno económico: actualmente la economía está mejor que hace un año¹

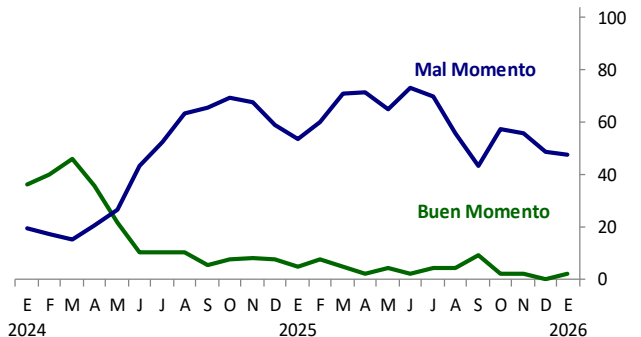
Porcentaje de Respuestas



1\ Tomando en cuenta el entorno económico-financiero actual: ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

Gráfica 32. Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones¹

Porcentaje de Respuestas



1\ ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

Condiciones de competencia en México

Los Cuadros 21 y 22 muestran los resultados sobre la percepción de los analistas en torno a las condiciones de competencia prevalecientes en los mercados en México. En el Cuadro 21, los especialistas consultados evalúan, en una escala del 1 al 7, si las condiciones de competencia prevalecientes en los mercados en México son un factor que obstaculiza el crecimiento económico, donde 1 significa que lo obstaculizan severamente y 7 que no lo obstaculizan. En el Cuadro 22, los analistas evalúan, en una escala del 1 al 7, si la intensidad de la competencia en los mercados en México es baja o alta, donde 1 significa que es baja y 7 que es alta. Como se aprecia, los niveles que presentan un mayor porcentaje de respuestas en la encuesta de enero son el 2 en el Cuadro 21 y el 2, 3 y 4 en el Cuadro 22.

Cuadro 21. Percepción de las condiciones de competencia en México como factor que obstaculiza el crecimiento económico¹

Valor promedio y distribución porcentual de respuestas

		Encuesta		
		2024	2025	2026
		ene	ene	ene
Escala (% de respuestas)				
Obstaculizan severamente el crecimiento	1	5.9	10.3	10.0
	2	32.4	25.6	32.5
	3	26.5	25.6	22.5
	4	20.6	28.2	22.5
	5	11.8	5.1	7.5
	6	2.9	5.1	2.5
No obstaculizan en absoluto el crecimiento		7	0.0	0.0
Valor promedio		3.09	3.08	3.03

1\ Pregunta en la encuesta: ¿Considera que las condiciones de competencia prevalecientes en los en los mercados en México son un factor que obstaculiza el crecimiento económico?
(1 = obstaculizan severamente el crecimiento; 7 = no obstaculizan en absoluto el crecimiento)

Cuadro 22. Percepción de la intensidad de la competencia en el mercado interno¹

Valor promedio y distribución porcentual de respuestas

		Encuesta		
		2024	2025	2026
		ene	ene	ene
Escala (% de respuestas)				
Baja en la mayoría de los mercados	1	0.0	10.5	7.5
	2	32.4	31.6	30.0
	3	41.2	28.9	30.0
	4	20.6	26.3	30.0
	5	5.9	2.6	0.0
	6	0.0	0.0	2.5
Alta en la mayoría de los mercados		7	0.0	0.0
Valor promedio		3.00	2.79	2.93

1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo calificaría la intensidad de la competencia en los mercados mexicanos?

Por su parte, el Cuadro 23 reporta la distribución de respuestas de los especialistas en relación con los sectores de la economía en los que ellos consideran que hay una ausencia o un bajo nivel de competencia. Finalmente, el Cuadro 24 muestra la distribución porcentual de respuestas de los analistas con respecto a los factores que ellos piensan son un obstáculo para los empresarios al hacer negocios en México. Para el mes de enero de 2025 destaca que los principales factores se asocian con: la falta de estado de derecho (25% de las respuestas); el crimen (24% de las respuestas); y la corrupción (18% de las respuestas).

Cuadro 23. Porcentaje de respuestas respecto de los sectores con problemas de competencia en México

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta		
	2024	2025	2026
	ene	ene	ene
Electricidad	29	31	30
Energía (Petróleo, gasolina y gas)	31	33	29
Telecomunicaciones e internet	9	13	18
Servicios de transporte	13	11	10
Mercado de crédito bancario	6	5	6
Intermediación y comercialización de bienes	4	2	3
Servicios de salud	2	1	3
Productos financieros distintos de crédito bancario	4	5	1
Sector agropecuario	-	-	-
Servicios educativos	2	1	-
Otro	-	-	-

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres sectores en los que consideran existen problemas de competencia.
Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta.
Pregunta en la Encuesta: ¿En qué sectores considera que hay ausencia o un bajo nivel de competencia?

1\ Servicios de transporte: carreteras, ferrocarriles, aerolíneas y transporte público.

Cuadro 24. Porcentaje de respuestas respecto de los principales obstáculos al hacer negocios en México

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta		
	2024	2025	2026
	ene	ene	ene
Falta de estado de derecho	23	24	25
Crimen	26	29	24
Corrupción	16	15	18
Oferta de infraestructura inadecuada	12	12	9
Burocracia	5	6	6
Dominancia de empresas existentes / Falta de competencia	4	5	6
Regulaciones laborales	1	1	4
Acceso a financiamiento	3	6	3
Impuestos	-	-	2
Incumplimiento de contratos	7	3	1
Bajo nivel educativo de los trabajadores	2	1	1
Facilidades limitadas para innovar	1	-	1
Otro	1	-	1

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres factores que obstaculizan los negocios.
Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta.
Pregunta en la Encuesta: ¿Cuáles considera usted que son los principales obstáculos a los que se enfrentan los empresarios al hacer negocios en México?

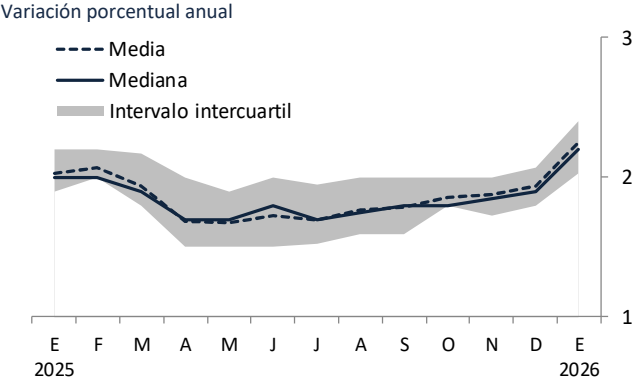
Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2026 y 2027 aumentaron en relación con el mes precedente, si bien la mediana de los pronósticos para 2027 se mantuvo sin cambio (Cuadro 25 y Gráfica 33).

Cuadro 25. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2026	1.94	2.25	1.90	2.20
Para 2027	2.01	2.07	2.00	2.00

Gráfica 33. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2026



Anexo: estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las Encuestas sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	ene	feb	mar	abr	may	2025 jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	2026 ene
Cifras en por ciento													
Inflación general para 2026 (dic.-dic.)													
Media	3.77	3.74	3.72	3.72	3.73	3.75	3.75	3.74	3.80	3.84	3.92	3.93	3.95
Mediana	3.70	3.70	3.70	3.74	3.77	3.74	3.75	3.70	3.80	3.81	3.90	3.88	3.95
Primer cuartil	3.60	3.59	3.54	3.57	3.60	3.60	3.61	3.57	3.65	3.70	3.71	3.72	3.81
Tercer cuartil	3.95	3.93	3.94	3.93	3.90	3.91	3.93	3.92	4.00	4.02	4.09	4.10	4.10
Mínimo	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.30	3.11	3.11	3.11	3.20	3.34	3.36	3.30
Máximo	4.45	4.33	4.23	4.26	4.20	4.25	4.51	4.40	4.35	4.43	4.49	4.49	4.36
Desviación estándar	0.27	0.26	0.29	0.27	0.25	0.24	0.27	0.25	0.25	0.25	0.28	0.26	0.23
Inflación general para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	3.91	3.90	3.88	3.71	3.61	3.63	3.64	3.75	3.79	3.89	3.92	3.85	3.90
Mediana	3.92	3.92	3.85	3.79	3.67	3.66	3.65	3.76	3.79	3.87	3.90	3.84	3.94
Primer cuartil	3.70	3.71	3.71	3.55	3.44	3.47	3.44	3.60	3.61	3.68	3.71	3.66	3.71
Tercer cuartil	4.09	4.09	4.05	3.88	3.79	3.80	3.81	3.89	4.04	4.07	4.09	4.05	4.09
Mínimo	3.20	3.30	3.22	3.00	2.39	2.80	3.02	2.86	2.89	3.50	3.34	3.34	3.24
Máximo	4.68	4.39	4.46	4.20	4.49	4.46	4.13	4.21	4.26	4.41	4.49	4.37	4.42
Desviación estándar	0.31	0.26	0.28	0.31	0.36	0.32	0.29	0.28	0.29	0.24	0.28	0.26	0.29
Inflación general para 2027 (dic.-dic.)													
Media	3.71	3.69	3.68	3.68	3.68	3.70	3.71	3.71	3.75	3.78	3.74	3.74	3.77
Mediana	3.72	3.70	3.70	3.72	3.71	3.72	3.73	3.75	3.75	3.71	3.70	3.70	3.73
Primer cuartil	3.55	3.50	3.50	3.52	3.51	3.60	3.50	3.50	3.57	3.61	3.59	3.61	3.64
Tercer cuartil	3.90	3.88	3.85	3.81	3.83	3.80	3.84	3.83	3.96	3.92	3.85	3.82	3.98
Mínimo	3.19	3.19	3.19	3.00	3.19	3.10	3.16	3.16	3.16	3.16	3.16	3.16	3.09
Máximo	4.04	4.04	4.34	4.26	4.04	4.23	4.67	4.65	4.63	4.63	4.35	4.35	4.33
Desviación estándar	0.23	0.23	0.28	0.27	0.24	0.26	0.30	0.30	0.33	0.30	0.25	0.26	0.25
Inflación general para 2028 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.66	3.72
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.70	3.71
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.53	3.55
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.85
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.10	3.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.03	4.13
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.22	0.20
Inflación subyacente para 2026 (dic.-dic.)													
Media	3.63	3.67	3.67	3.66	3.69	3.69	3.68	3.67	3.75	3.84	3.98	3.97	4.12
Mediana	3.60	3.63	3.64	3.64	3.70	3.71	3.72	3.72	3.78	3.80	3.90	3.90	4.11
Primer cuartil	3.50	3.54	3.55	3.54	3.56	3.57	3.57	3.54	3.62	3.73	3.76	3.77	3.94
Tercer cuartil	3.74	3.83	3.80	3.80	3.85	3.82	3.80	3.80	3.86	4.01	4.20	4.20	4.32
Mínimo	3.20	3.20	3.10	3.10	3.10	3.20	3.20	3.20	3.20	3.24	3.24	3.17	3.70
Máximo	4.00	4.11	4.13	4.30	4.06	4.25	4.00	4.09	4.55	4.83	4.82	4.86	4.60
Desviación estándar	0.20	0.23	0.23	0.24	0.22	0.21	0.20	0.21	0.25	0.28	0.35	0.37	0.24
Inflación subyacente para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	3.64	3.66	3.58	3.55	3.54	3.59	3.57	3.61	3.68	3.88	3.98	3.84	3.85
Mediana	3.66	3.70	3.60	3.60	3.56	3.62	3.56	3.66	3.70	3.85	3.90	3.77	3.87
Primer cuartil	3.54	3.53	3.46	3.40	3.40	3.43	3.39	3.49	3.53	3.70	3.76	3.64	3.62
Tercer cuartil	3.80	3.81	3.76	3.71	3.70	3.73	3.80	3.75	3.80	4.04	4.20	4.08	4.09
Mínimo	2.98	2.93	2.46	2.45	2.51	2.63	2.43	3.06	3.07	3.16	3.24	3.26	3.04
Máximo	4.01	4.11	4.14	4.17	4.05	4.20	4.30	4.10	4.54	4.79	4.82	4.69	4.30
Desviación estándar	0.23	0.23	0.28	0.30	0.27	0.29	0.33	0.23	0.25	0.34	0.35	0.32	0.29
Inflación subyacente para 2027 (dic.-dic.)													
Media	3.61	3.61	3.61	3.59	3.64	3.67	3.65	3.65	3.70	3.69	3.67	3.76	3.71
Mediana	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.65	3.61	3.60	3.65	3.70	3.65	3.75	3.75
Primer cuartil	3.40	3.40	3.40	3.40	3.48	3.51	3.51	3.51	3.54	3.51	3.53	3.60	3.60
Tercer cuartil	3.80	3.80	3.80	3.76	3.80	3.80	3.78	3.77	3.80	3.83	3.83	3.95	3.89
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.01	3.01	3.01	3.01	3.01	3.01	3.12	2.84
Máximo	4.00	4.04	4.08	4.40	4.90	4.87	4.82	4.84	4.80	4.38	4.18	4.38	4.34
Desviación estándar	0.26	0.26	0.27	0.30	0.34	0.36	0.32	0.30	0.35	0.28	0.26	0.29	0.32
Inflación subyacente para 2028 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.66	3.68
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.70	3.72
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.53	3.55
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.80
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.05	3.10
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.37	4.08
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.28	0.25

1/Para estas variables se considera el mes posterior al levantamiento de la encuesta.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Cifras en por ciento													
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.71	3.69	3.69	3.68	3.69	3.69	3.71	3.69	3.73	3.75	3.74	3.74	3.74
Mediana	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.73	3.70	3.74	3.77	3.75	3.75	3.75
Primer cuartil	3.59	3.55	3.55	3.52	3.58	3.58	3.51	3.51	3.60	3.61	3.60	3.61	3.56
Tercer cuartil	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.87	3.88	3.87
Mínimo	3.32	3.30	3.30	3.00	3.25	3.18	3.30	3.20	3.35	3.39	3.40	3.33	3.49
Máximo	4.18	4.13	4.00	4.00	4.00	4.00	4.23	4.18	4.16	4.13	4.00	4.02	4.00
Desviación estándar	0.19	0.19	0.18	0.22	0.18	0.20	0.19	0.20	0.19	0.18	0.17	0.18	0.17
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.63	3.63	3.61	3.62	3.61	3.61	3.62	3.59	3.64	3.66	3.64	3.65	3.61
Mediana	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.62	3.60	3.50	3.60	3.60	3.60	3.63	3.60
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	3.80	3.80	3.80	3.76	3.73	3.79	3.75	3.70	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80
Mínimo	3.10	3.10	3.00	3.00	3.00	2.80	3.20	3.00	3.20	3.31	3.20	3.10	3.00
Máximo	4.10	4.10	4.10	4.00	4.00	4.05	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.05
Desviación estándar	0.23	0.25	0.25	0.22	0.24	0.28	0.20	0.23	0.20	0.20	0.22	0.23	0.25
Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.62	3.63	3.62	3.63	3.66	3.67	3.64	3.63	3.68	3.69	3.70	3.72	3.73
Mediana	3.60	3.68	3.61	3.66	3.65	3.68	3.63	3.60	3.67	3.70	3.75	3.75	3.75
Primer cuartil	3.50	3.48	3.50	3.50	3.51	3.51	3.51	3.50	3.53	3.60	3.60	3.60	3.54
Tercer cuartil	3.72	3.78	3.76	3.74	3.80	3.80	3.75	3.75	3.80	3.80	3.82	3.90	3.88
Mínimo	3.26	3.10	3.10	3.00	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.15	3.15
Máximo	4.00	4.00	4.00	4.10	4.19	4.10	4.00	4.00	4.51	4.15	4.15	4.15	4.20
Desviación estándar	0.20	0.24	0.24	0.24	0.21	0.22	0.20	0.19	0.23	0.20	0.23	0.22	0.22
Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.57	3.57	3.56	3.55	3.58	3.56	3.57	3.55	3.59	3.61	3.59	3.59	3.62
Mediana	3.50	3.58	3.54	3.54	3.50	3.60	3.50	3.50	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60
Primer cuartil	3.50	3.46	3.45	3.50	3.41	3.43	3.44	3.45	3.45	3.50	3.48	3.47	3.50
Tercer cuartil	3.60	3.70	3.70	3.70	3.78	3.76	3.75	3.73	3.78	3.80	3.80	3.80	3.80
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.10	4.10	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.10	4.10	4.10	4.10	4.04
Desviación estándar	0.24	0.27	0.27	0.23	0.23	0.27	0.22	0.23	0.25	0.25	0.27	0.28	0.28

1/ De enero a diciembre de 2025 corresponden al periodo 2026-2029 y a partir de enero de 2026 comprenden el periodo 2027-2030.

2/ De enero a diciembre de 2025 corresponden al periodo 2030-2033 y a partir de enero de 2026 comprenden el periodo 2031-2034.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de enero de 2026

	Expectativas de inflación general para el mes indicado												
	2026												2027
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Cifras en por ciento													
Expectativas de inflación general mensual													
Media	0.43	0.38	0.35	0.10	-0.01	0.30	0.39	0.25	0.31	0.43	0.53	0.41	0.43
Mediana	0.42	0.38	0.36	0.08	-0.02	0.30	0.38	0.25	0.31	0.42	0.51	0.41	0.46
Primer cuartil	0.40	0.33	0.32	0.03	-0.09	0.26	0.32	0.21	0.29	0.37	0.47	0.38	0.36
Tercer cuartil	0.46	0.42	0.39	0.17	0.07	0.34	0.46	0.29	0.35	0.48	0.60	0.46	0.49
Mínimo	0.26	0.20	0.09	-0.08	-0.35	0.05	0.23	0.12	0.06	0.26	0.30	0.01	0.13
Máximo	0.57	0.73	0.62	0.34	0.31	0.45	0.60	0.43	0.44	0.66	0.86	0.63	0.58
Desviación estándar	0.06	0.09	0.09	0.11	0.15	0.08	0.09	0.07	0.07	0.09	0.11	0.11	0.09
Expectativas de inflación subyacente mensual													
Media	0.53	0.45	0.38	0.32	0.27	0.32	0.30	0.24	0.31	0.28	0.20	0.41	0.35
Mediana	0.56	0.46	0.40	0.31	0.27	0.30	0.30	0.24	0.32	0.28	0.19	0.41	0.37
Primer cuartil	0.52	0.40	0.36	0.29	0.24	0.27	0.28	0.20	0.29	0.24	0.16	0.39	0.31
Tercer cuartil	0.59	0.49	0.42	0.35	0.29	0.36	0.32	0.28	0.34	0.31	0.22	0.44	0.40
Mínimo	0.17	0.23	0.10	0.17	0.12	0.20	0.10	0.11	0.09	0.21	0.04	0.26	0.02
Máximo	0.70	0.62	0.46	0.44	0.40	0.49	0.45	0.40	0.38	0.42	0.54	0.60	0.52
Desviación estándar	0.10	0.07	0.07	0.05	0.05	0.07	0.06	0.07	0.05	0.05	0.09	0.06	0.09

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2025 y enero de 2026

Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2026	12 Meses ^{1/}	2027	2028	2026	12 Meses ^{1/}	2027	2028
Encuesta de diciembre								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.03	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.01
0.6 a 1.0	0.00	0.04	0.09	0.10	0.04	0.04	0.04	0.04
1.1 a 1.5	0.01	0.06	0.15	0.23	0.10	0.08	0.10	0.16
1.6 a 2.0	0.07	0.11	0.42	0.52	0.13	0.15	0.15	0.41
2.1 a 2.5	0.37	0.32	0.89	1.25	0.42	0.45	0.48	1.74
2.6 a 3.0	1.83	2.19	4.82	9.93	3.50	4.17	7.30	9.58
3.1 a 3.5	16.01	18.50	20.66	26.28	15.83	19.21	23.95	26.73
3.6 a 4.0	44.41	44.47	46.63	40.31	41.99	39.93	44.87	43.75
4.1 a 4.5	27.87	25.54	21.47	16.59	24.20	24.99	19.89	14.01
4.6 a 5.0	7.60	6.93	3.34	3.18	11.58	8.75	2.96	2.66
5.1 a 5.5	1.36	1.27	0.95	0.90	2.09	2.02	0.23	0.69
5.6 a 6.0	0.29	0.35	0.23	0.34	0.11	0.22	0.04	0.20
mayor a 6.0	0.18	0.20	0.25	0.27	0.00	0.00	0.00	0.03
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100
Encuesta de enero								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.03	0.03	0.00	0.00	0.04	0.03
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.05	0.07	0.00	0.03	0.09	0.08
1.1 a 1.5	0.03	0.04	0.11	0.20	0.00	0.07	0.17	0.14
1.6 a 2.0	0.04	0.10	0.23	0.37	0.00	0.22	0.31	0.28
2.1 a 2.5	0.39	0.19	0.41	0.83	0.03	0.90	1.38	0.90
2.6 a 3.0	1.46	3.10	3.14	6.34	0.27	3.58	4.73	6.38
3.1 a 3.5	15.10	16.03	20.34	28.74	6.15	11.83	21.43	23.70
3.6 a 4.0	46.49	40.40	51.88	42.81	37.59	43.99	45.05	47.99
4.1 a 4.5	26.81	30.33	18.73	16.77	36.09	29.80	19.74	15.72
4.6 a 5.0	7.92	8.16	3.93	2.93	16.44	8.77	6.10	3.27
5.1 a 5.5	1.39	1.23	0.70	0.64	2.98	0.67	0.76	1.00
5.6 a 6.0	0.28	0.30	0.26	0.17	0.41	0.14	0.20	0.38
mayor a 6.0	0.09	0.12	0.17	0.10	0.03	0.00	0.00	0.14
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

1/ Para estas variables se considera el mes posterior al levantamiento de la encuesta.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Variación porcentual del PIB de 2025													
Media	1.07	0.80	0.41	0.11	0.08	0.13	0.20	0.46	0.53	0.50	0.39	0.37	0.39
Mediana	1.00	0.81	0.50	0.20	0.18	0.20	0.30	0.40	0.50	0.50	0.40	0.39	0.40
Primer cuartil	0.96	0.60	0.27	-0.07	-0.17	-0.02	0.00	0.30	0.40	0.40	0.30	0.30	0.30
Tercer cuartil	1.30	0.99	0.60	0.30	0.30	0.30	0.40	0.70	0.70	0.60	0.50	0.50	0.50
Mínimo	0.20	0.20	-0.93	-0.90	-0.70	-0.50	-0.50	-0.10	-0.10	-0.10	0.10	0.10	0.10
Máximo	1.70	1.40	1.00	0.80	0.70	0.70	0.70	1.00	1.00	0.92	0.70	0.70	0.70
Desviación estándar	0.31	0.25	0.34	0.38	0.33	0.30	0.29	0.27	0.23	0.21	0.16	0.14	0.14
Variación porcentual del PIB de 2026													
Media	1.75	1.65	1.59	1.41	1.36	1.31	1.31	1.34	1.33	1.32	1.29	1.21	1.25
Mediana	1.80	1.70	1.60	1.50	1.41	1.40	1.37	1.40	1.35	1.40	1.37	1.15	1.30
Primer cuartil	1.58	1.45	1.40	1.18	1.10	1.10	1.10	1.15	1.10	1.18	1.06	1.00	1.00
Tercer cuartil	1.91	1.90	1.80	1.70	1.70	1.60	1.60	1.54	1.52	1.50	1.50	1.48	1.50
Mínimo	1.00	0.80	0.60	0.30	0.20	0.20	0.20	0.20	0.50	0.50	0.50	0.50	0.40
Máximo	2.40	2.50	2.55	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.90	1.80	1.80	1.80	1.80
Desviación estándar	0.36	0.37	0.39	0.40	0.44	0.44	0.41	0.37	0.32	0.30	0.32	0.32	0.31
Variación porcentual del PIB de 2027													
Media	1.97	1.89	1.90	1.79	1.80	1.81	1.84	1.79	1.80	1.77	1.81	1.84	1.80
Mediana	2.00	2.00	1.90	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.85	1.80
Primer cuartil	1.70	1.70	1.70	1.60	1.60	1.70	1.70	1.70	1.62	1.60	1.63	1.60	1.68
Tercer cuartil	2.20	2.10	2.13	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.10	2.00
Mínimo	1.20	1.10	1.10	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Máximo	2.50	2.50	2.50	2.51	2.51	2.51	2.51	2.51	2.51	2.40	2.40	2.80	2.40
Desviación estándar	0.33	0.35	0.36	0.37	0.40	0.38	0.37	0.37	0.34	0.33	0.34	0.41	0.33
Variación porcentual del PIB de 2028													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.88	1.90
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.86	1.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.80	1.80
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.08	2.05
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.90	0.90
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.60	2.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.37	0.31
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}													
Media	1.98	1.98	1.95	1.90	1.93	1.92	1.93	1.92	1.88	1.85	1.86	1.85	1.86
Mediana	1.90	1.90	1.80	1.80	1.85	1.80	1.90	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80
Primer cuartil	1.80	1.80	1.80	1.70	1.70	1.70	1.80	1.80	1.80	1.70	1.70	1.73	1.80
Tercer cuartil	2.10	2.05	2.10	2.00	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00	1.92	2.00	2.00	2.00
Mínimo	1.50	1.40	1.40	1.40	1.00	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	0.90	0.90
Máximo	2.80	3.02	2.80	3.02	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80
Desviación estándar	0.31	0.35	0.35	0.36	0.38	0.33	0.33	0.34	0.29	0.26	0.30	0.34	0.34

1/ De enero a diciembre de 2025 corresponden al periodo 2026-2035 y a partir de enero de 2026 comprenden el periodo 2027-2036.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Variación porcentual anual del PIB de 2025- IV													
Media	1.18	1.24	0.89	0.50	0.36	0.31	0.40	0.74	0.90	0.86	0.90	0.91	0.98
Mediana	1.08	1.10	0.95	0.50	0.40	0.31	0.40	0.69	0.90	0.90	1.00	0.95	1.06
Primer cuartil	0.90	0.90	0.55	0.17	0.00	0.02	0.00	0.34	0.62	0.65	0.50	0.54	0.65
Tercer cuartil	1.50	1.61	1.18	0.91	0.70	0.68	0.70	1.20	1.30	1.20	1.30	1.30	1.37
Mínimo	0.38	0.40	-0.65	-1.13	-0.80	-0.99	-0.99	-0.79	-0.79	-0.79	-0.44	-0.10	-0.40
Máximo	2.13	2.70	2.70	1.90	1.80	1.80	1.30	1.70	2.00	1.90	2.00	1.90	1.90
Desviación estándar	0.45	0.57	0.58	0.61	0.61	0.61	0.50	0.60	0.59	0.54	0.55	0.46	0.52
Variación porcentual anual del PIB de 2026- I													
Media	1.46	1.48	1.35	1.08	0.88	0.81	0.84	1.01	1.05	1.01	0.85	0.77	0.93
Mediana	1.49	1.60	1.46	1.20	0.96	0.81	0.88	1.10	1.05	1.00	0.90	0.80	0.93
Primer cuartil	1.17	1.05	1.00	0.91	0.50	0.52	0.50	0.80	0.80	0.80	0.60	0.59	0.60
Tercer cuartil	1.80	1.80	1.68	1.45	1.40	1.27	1.30	1.30	1.31	1.25	1.10	1.00	1.22
Mínimo	0.30	0.60	-0.48	-0.27	-0.50	-0.50	-0.20	0.00	0.13	0.37	-1.40	-1.40	-0.01
Máximo	2.30	2.30	2.30	1.90	1.80	1.80	1.90	1.60	2.05	1.70	1.80	1.80	1.81
Desviación estándar	0.46	0.48	0.60	0.49	0.61	0.57	0.50	0.40	0.42	0.36	0.53	0.57	0.45
Variación porcentual anual del PIB de 2026- II													
Media	1.68	1.63	1.62	1.38	1.30	1.18	1.22	1.19	1.20	1.14	1.09	1.06	1.10
Mediana	1.76	1.60	1.50	1.34	1.30	1.28	1.29	1.16	1.20	1.10	1.05	1.00	1.07
Primer cuartil	1.41	1.30	1.32	1.10	0.80	0.77	0.80	0.93	0.95	0.96	0.68	0.70	0.81
Tercer cuartil	1.97	1.94	1.90	1.75	1.76	1.58	1.50	1.50	1.50	1.40	1.40	1.27	1.33
Mínimo	0.40	0.75	0.20	0.00	-0.10	-0.10	0.00	0.10	0.10	0.10	0.30	0.30	0.40
Máximo	3.16	3.23	3.81	3.29	2.95	2.75	2.75	2.20	2.13	2.20	2.55	2.20	2.50
Desviación estándar	0.51	0.55	0.66	0.61	0.67	0.66	0.55	0.50	0.46	0.45	0.50	0.46	0.44
Variación porcentual anual del PIB de 2026- III													
Media	1.73	1.68	1.64	1.50	1.58	1.51	1.52	1.51	1.53	1.53	1.53	1.50	1.54
Mediana	1.78	1.76	1.64	1.60	1.60	1.56	1.60	1.60	1.60	1.50	1.50	1.50	1.56
Primer cuartil	1.45	1.44	1.43	1.28	1.39	1.39	1.39	1.34	1.38	1.30	1.30	1.30	1.36
Tercer cuartil	2.01	1.95	1.80	1.80	1.90	1.80	1.80	1.74	1.71	1.80	1.82	1.72	1.80
Mínimo	0.30	0.90	0.50	0.50	0.30	0.20	-0.20	0.50	0.50	0.70	0.70	0.70	0.70
Máximo	2.80	2.48	3.43	2.20	2.37	2.30	2.90	2.30	2.00	2.02	2.17	2.10	2.40
Desviación estándar	0.54	0.37	0.47	0.42	0.47	0.49	0.57	0.39	0.36	0.31	0.35	0.32	0.40
Variación porcentual anual del PIB de 2026- IV													
Media	1.84	1.69	1.69	1.58	1.65	1.65	1.68	1.67	1.65	1.62	1.66	1.66	1.56
Mediana	1.80	1.76	1.75	1.61	1.70	1.60	1.70	1.70	1.77	1.70	1.75	1.70	1.60
Primer cuartil	1.40	1.40	1.39	1.16	1.40	1.28	1.30	1.40	1.42	1.30	1.40	1.40	1.40
Tercer cuartil	2.13	1.95	2.00	1.94	2.00	2.00	2.00	2.10	2.00	1.93	2.01	1.90	1.83
Mínimo	0.40	0.70	0.70	0.50	0.50	0.50	0.50	-0.20	0.20	0.20	0.50	0.70	0.50
Máximo	3.20	2.83	3.46	2.99	2.99	2.93	3.50	2.60	2.50	2.53	2.35	2.43	2.35
Desviación estándar	0.63	0.45	0.52	0.54	0.59	0.61	0.63	0.58	0.51	0.50	0.46	0.43	0.48
Variación porcentual anual del PIB de 2027- I													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.83	1.72
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.80	1.72
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.50	1.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	1.99
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.21	0.80
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.42
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.37	0.36
Variación porcentual anual del PIB de 2027- II													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.79	1.82
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.80	1.90
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.35	1.48
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.01	2.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.00	1.20
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.93	2.93
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.49	0.43
Variación porcentual anual del PIB de 2027- III													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.84	1.74
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.81	1.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.60	1.52
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.15	2.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.10	0.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.41	2.41
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.41	0.44
Variación porcentual anual del PIB de 2027- IV													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.84	1.80
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.93	1.90
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.60	1.52
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.08
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.90	0.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.80	3.07
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.47	0.54

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2025- IV													
Media	0.40	0.41	0.33	0.28	0.17	0.14	0.12	0.01	0.09	0.15	0.11	0.11	0.32
Mediana	0.30	0.40	0.30	0.21	0.19	0.19	0.16	0.10	0.10	0.18	0.13	0.09	0.30
Primer cuartil	0.19	0.22	0.12	0.11	0.09	0.00	0.00	-0.05	0.08	0.10	0.00	-0.05	0.19
Tercer cuartil	0.54	0.54	0.44	0.40	0.36	0.30	0.23	0.19	0.23	0.40	0.30	0.30	0.60
Mínimo	-0.04	-0.04	-0.33	-0.57	-0.60	-0.40	-0.30	-0.90	-0.79	-0.89	-0.88	-0.88	-0.88
Máximo	1.50	0.90	0.90	1.50	0.70	0.70	0.50	0.44	0.44	0.60	1.10	1.10	1.10
Desviación estándar	0.38	0.25	0.29	0.38	0.30	0.25	0.22	0.35	0.30	0.32	0.43	0.40	0.41
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2026- I													
Media	0.38	0.32	0.31	0.33	0.54	0.43	0.42	0.44	0.45	0.47	0.46	0.41	0.29
Mediana	0.49	0.40	0.39	0.40	0.49	0.40	0.40	0.40	0.41	0.43	0.40	0.40	0.33
Primer cuartil	0.32	0.30	0.28	0.30	0.40	0.39	0.39	0.37	0.34	0.30	0.30	0.30	0.29
Tercer cuartil	0.61	0.50	0.48	0.47	0.65	0.50	0.50	0.51	0.50	0.52	0.50	0.45	0.40
Mínimo	-1.42	-1.41	-1.36	-1.43	-0.55	-0.44	-0.44	-0.72	0.00	-0.74	-0.40	-0.54	-1.16
Máximo	1.50	0.80	1.01	0.87	2.21	0.80	0.90	1.45	1.45	1.86	1.60	1.65	1.02
Desviación estándar	0.57	0.44	0.41	0.42	0.43	0.24	0.25	0.35	0.25	0.45	0.36	0.35	0.33
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2026- II													
Media	0.65	0.48	0.47	0.51	0.40	0.48	0.49	0.65	0.55	0.62	0.55	0.56	0.57
Mediana	0.51	0.40	0.40	0.40	0.41	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.48	0.50
Primer cuartil	0.40	0.37	0.30	0.34	0.31	0.40	0.39	0.41	0.38	0.40	0.33	0.32	0.40
Tercer cuartil	0.66	0.49	0.51	0.52	0.57	0.60	0.57	0.70	0.63	0.64	0.69	0.65	0.65
Mínimo	0.01	-0.07	0.10	0.10	-1.46	-0.04	0.00	0.30	0.30	0.30	0.20	0.00	0.00
Máximo	2.35	2.33	2.26	2.55	1.42	1.39	1.39	2.61	1.31	2.57	1.12	2.40	2.36
Desviación estándar	0.52	0.44	0.41	0.45	0.46	0.27	0.26	0.47	0.27	0.45	0.25	0.42	0.40
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2026- III													
Media	0.71	0.54	0.51	0.52	0.56	0.56	0.60	0.41	0.40	0.29	0.41	0.39	0.45
Mediana	0.70	0.54	0.46	0.50	0.50	0.50	0.50	0.45	0.43	0.42	0.47	0.50	0.50
Primer cuartil	0.50	0.40	0.36	0.40	0.40	0.40	0.40	0.30	0.30	0.28	0.30	0.32	0.38
Tercer cuartil	0.92	0.63	0.66	0.65	0.70	0.71	0.70	0.60	0.56	0.51	0.60	0.60	0.60
Mínimo	0.25	0.25	0.25	0.24	0.20	0.20	0.30	-0.45	-0.45	-1.20	-1.20	-1.21	-0.47
Máximo	1.50	0.90	1.21	0.88	1.00	1.35	1.56	1.00	1.00	0.80	0.90	0.80	0.80
Desviación estándar	0.31	0.17	0.22	0.19	0.24	0.28	0.33	0.34	0.27	0.42	0.40	0.42	0.24
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2026- IV													
Media	0.52	0.39	0.34	0.36	0.32	0.39	0.44	0.42	0.45	0.43	0.49	0.46	0.45
Mediana	0.50	0.40	0.41	0.41	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Primer cuartil	0.40	0.39	0.32	0.40	0.28	0.30	0.37	0.40	0.40	0.36	0.32	0.40	0.40
Tercer cuartil	0.65	0.44	0.50	0.50	0.52	0.51	0.60	0.60	0.60	0.60	0.62	0.62	0.60
Mínimo	-0.22	-0.23	-0.58	-0.62	-0.99	-0.74	-0.74	-0.74	-0.84	-0.84	-0.83	-0.85	-0.85
Máximo	1.40	0.79	0.79	0.94	0.80	1.34	1.34	1.20	1.20	1.29	1.50	1.00	1.00
Desviación estándar	0.37	0.20	0.32	0.35	0.42	0.40	0.41	0.41	0.35	0.41	0.39	0.36	0.32
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2027- I													
Media	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.43	0.39
Mediana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.43	0.40
Primer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.30	0.30
Tercer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.50	0.50
Mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00	-0.51
Máximo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.76	0.75
Desviación estándar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.20	0.24
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2027- II													
Media	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.45	0.50
Mediana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.40	0.43
Primer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.29	0.30
Tercer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.50	0.50
Mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.10	0.10
Máximo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.42	2.46
Desviación estándar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.30	0.45
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2027- III													
Media	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.46	0.40
Mediana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.40	0.40
Primer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.38	0.33
Tercer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.50	0.50
Mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.10	-0.87
Máximo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.15	1.15
Desviación estándar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.21	0.33
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2027- IV													
Media	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.41	0.48
Mediana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.40	0.40
Primer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.35	0.30
Tercer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.51	0.62
Mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.88	-0.88
Máximo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.10	2.02
Desviación estándar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.36	0.46

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo													
Por ciento													
2025-IV respecto a 2025-III													
Media	23.09	22.49	27.21	32.51	35.89	35.41	35.77	33.84	32.81	30.65	42.22	40.27	24.53
Mediana	20.00	22.50	22.36	29.53	30.37	33.50	30.00	30.00	30.00	30.00	35.00	36.68	25.00
Primer cuartil	10.00	10.00	20.00	20.00	25.00	28.75	30.00	20.00	23.50	21.25	25.00	25.00	11.25
Tercer cuartil	30.00	30.00	30.00	46.83	45.00	46.25	40.00	40.00	35.37	35.00	60.00	54.65	30.00
Mínimo	0.00	5.00	5.00	5.00	10.00	15.00	20.00	15.00	5.00	0.00	0.10	10.00	0.00
Máximo	50.38	49.10	65.00	75.00	70.00	60.00	66.60	90.00	66.60	66.60	87.50	90.00	66.60
Desviación estándar	14.75	12.73	15.35	19.61	17.31	12.83	13.51	17.75	13.94	15.78	24.45	20.52	18.17
2026-I respecto a 2025-IV													
Media	.	27.35	29.09	29.78	28.94	27.76	27.22	29.32	29.37	28.08	31.17	30.97	28.86
Mediana	.	22.68	20.00	29.91	25.00	28.11	25.35	25.00	25.00	25.00	30.00	26.71	25.00
Primer cuartil	.	15.00	20.00	12.50	20.00	20.00	20.00	20.00	22.50	20.00	20.00	21.25	18.30
Tercer cuartil	.	30.00	36.25	40.00	30.00	30.00	32.48	33.00	32.15	30.00	40.00	35.00	34.23
Mínimo	.	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	0.00	0.10	10.00	2.50
Máximo	.	90.00	90.00	95.00	70.00	60.00	60.00	90.00	80.00	90.00	70.00	80.00	90.00
Desviación estándar	.	21.22	20.70	21.85	15.96	11.62	11.91	16.55	13.29	17.09	16.65	16.30	19.08
2026-II respecto a 2026-I													
Media	.	.	.	.	20.39	19.13	19.22	18.42	18.12	18.94	21.44	22.86	18.83
Mediana	.	.	.	.	20.00	19.00	17.50	20.00	18.00	19.00	20.00	20.00	15.00
Primer cuartil	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	13.75	10.00	10.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	25.00	26.25	23.83	25.00	24.23	23.40	30.00	33.30	25.00
Mínimo	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	2.00	3.00	2.50
Máximo	.	.	.	.	50.00	50.00	50.00	43.70	43.70	43.70	43.70	47.30	47.30
Desviación estándar	.	.	.	.	12.58	11.10	11.64	10.39	9.73	9.32	11.21	12.98	12.84
2026-III respecto a 2026-II													
Media	.	.	.	.	.	.	.	22.78	25.48	26.43	26.40	24.97	20.05
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	19.40	20.00	20.00	20.00	20.00	15.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	10.00	12.50	10.00	10.00	10.00	10.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	25.00	30.00	40.00	37.40	33.30	30.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	0.00	5.00	0.00	10.00	10.00	2.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	70.00	70.00	70.00	70.00	80.00	60.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	18.60	19.61	19.22	17.57	18.21	14.51
2026-IV respecto a 2026-III													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23.88	24.06	22.51
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00	20.00	20.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	31.25	30.00	30.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	2.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	66.60	70.00	66.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.03	17.95	17.06

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2025 y enero de 2026

Probabilidad media de que la tasa de crecimiento anual del PIB se encuentre en el intervalo indicado						
Por ciento	Probabilidad para año 2025		Probabilidad para año 2026		Probabilidad para año 2027	
	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero
Mayor a 8	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
7.5 a 7.9	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01
7.0 a 7.4	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01
6.5 a 6.9	0.01	0.01	0.03	0.03	0.02	0.02
6.0 a 6.4	0.02	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03
5.5 a 5.9	0.02	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03
5.0 a 5.4	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04
4.5 a 4.9	0.03	0.03	0.05	0.05	0.11	0.06
4.0 a 4.4	0.04	0.04	0.07	0.07	0.14	0.12
3.5 a 3.9	0.06	0.06	0.09	0.09	0.66	0.29
3.0 a 3.4	0.08	0.08	0.36	0.15	2.33	1.12
2.5 a 2.9	0.15	0.15	1.48	0.99	6.71	6.36
2.0 a 2.4	0.24	0.21	7.03	6.73	21.99	24.53
1.5 a 1.9	0.97	0.79	26.49	28.89	35.17	39.46
1.0 a 1.4	3.65	6.19	38.34	40.00	21.95	19.40
0.5 a 0.9	35.01	40.20	19.68	19.05	7.01	6.17
0.0 a 0.4	49.02	42.94	4.40	2.29	2.10	1.27
-0.1 a -0.4	9.01	7.56	0.98	0.69	0.90	0.36
-0.5 a -0.9	0.74	0.70	0.27	0.23	0.24	0.24
-1.0 a -1.4	0.31	0.32	0.14	0.14	0.14	0.16
-1.5 a -1.9	0.21	0.22	0.11	0.11	0.10	0.09
-2.0 a -2.4	0.13	0.14	0.08	0.08	0.07	0.06
-2.5 a -2.9	0.10	0.11	0.06	0.06	0.06	0.05
-3.0 a -3.4	0.05	0.06	0.05	0.05	0.04	0.03
-3.5 a -3.9	0.03	0.03	0.04	0.04	0.03	0.03
-4.0 a -4.4	0.02	0.02	0.03	0.03	0.03	0.02
-4.5 a -4.9	0.02	0.02	0.03	0.03	0.02	0.02
-5.0 a -5.4	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01
-5.5 a -5.9	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01
Menor a -6	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01
Suma	100	100	100	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	ene	feb	mar	abr	may	2025 jun	2025 jul	ago	sep	oct	nov	dic	2026 ene
Cifras en por ciento													
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-I													
Media	7.98	7.90	7.67	7.41	7.25	7.20	7.11	7.03	6.85	6.78	6.85	6.83	6.92
Mediana	8.13	8.00	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.75	7.00	7.00	7.00
Primer cuartil	7.75	7.69	7.50	7.00	7.00	7.00	7.00	6.94	6.50	6.50	6.75	6.69	6.75
Tercer cuartil	8.25	8.25	8.00	7.75	7.50	7.50	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Mínimo	6.50	7.00	7.00	6.00	6.25	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Máximo	8.75	8.50	8.25	8.75	8.00	8.00	7.75	7.75	7.25	7.25	7.25	7.25	7.00
Desviación estándar	0.53	0.52	0.40	0.49	0.40	0.34	0.33	0.32	0.28	0.24	0.22	0.23	0.13
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-II													
Media	7.71	7.66	7.47	7.22	7.04	7.04	6.97	6.88	6.69	6.62	6.67	6.64	6.64
Mediana	8.00	7.75	7.50	7.38	7.00	7.00	7.00	7.00	6.75	6.50	6.75	6.50	6.50
Primer cuartil	7.50	7.44	7.06	6.94	6.75	6.75	6.75	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Tercer cuartil	8.00	8.00	7.75	7.50	7.50	7.25	7.25	7.00	6.88	6.75	6.75	6.75	6.75
Mínimo	5.50	6.50	6.50	6.00	6.00	6.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.50
Máximo	8.75	8.50	8.00	8.25	7.75	7.75	7.75	7.75	7.25	7.25	7.25	7.25	7.00
Desviación estándar	0.69	0.57	0.45	0.50	0.45	0.35	0.36	0.33	0.27	0.28	0.25	0.24	0.16
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-III													
Media	7.59	7.50	7.35	7.07	6.90	6.90	6.86	6.76	6.61	6.55	6.57	6.53	6.55
Mediana	7.75	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Primer cuartil	7.31	7.25	7.00	6.69	6.50	6.50	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Tercer cuartil	8.00	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.75	6.75	6.63	6.75
Mínimo	5.50	6.00	6.00	6.00	5.50	6.00	5.50	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.25
Máximo	8.75	8.50	8.00	8.00	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Desviación estándar	0.71	0.61	0.49	0.50	0.51	0.37	0.39	0.34	0.25	0.24	0.25	0.23	0.18
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-IV													
Media	7.47	7.40	7.26	6.93	6.77	6.77	6.76	6.68	6.54	6.51	6.51	6.49	6.49
Mediana	7.50	7.50	7.50	7.00	7.00	6.88	6.75	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Primer cuartil	7.25	7.00	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Tercer cuartil	8.00	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	6.75	6.75	6.63	6.50	6.50
Mínimo	5.50	6.00	6.00	6.00	5.50	5.75	5.50	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
Máximo	8.75	8.50	8.00	7.75	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Desviación estándar	0.72	0.62	0.48	0.50	0.52	0.42	0.40	0.33	0.24	0.24	0.23	0.21	0.20
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-I													
Media	.	.	.	6.96	6.74	6.73	6.71	6.64	6.48	6.45	6.43	6.41	6.49
Mediana	.	.	.	7.00	6.88	6.75	6.75	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Primer cuartil	.	.	.	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25	6.25	6.25	6.25	6.50
Tercer cuartil	.	.	.	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.56	6.50	6.50	6.50	6.50
Mínimo	.	.	.	6.00	5.50	5.75	5.50	5.50	6.00	6.00	5.75	5.75	6.00
Máximo	.	.	.	7.75	7.50	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00
Desviación estándar	.	.	.	0.46	0.51	0.48	0.47	0.39	0.30	0.29	0.26	0.26	0.25
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-II													
Media	.	.	.	6.93	6.72	6.70	6.67	6.58	6.45	6.41	6.41	6.39	6.45
Mediana	.	.	.	7.00	6.75	6.75	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Primer cuartil	.	.	.	6.69	6.50	6.31	6.50	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25
Tercer cuartil	.	.	.	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.56	6.50	6.50	6.50	6.50
Mínimo	.	.	.	6.00	5.50	5.75	5.50	5.50	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
Máximo	.	.	.	8.00	7.75	7.75	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00
Desviación estándar	.	.	.	0.47	0.52	0.49	0.51	0.45	0.37	0.36	0.28	0.28	0.30
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-III													
Media	.	.	.	.	.	.	6.60	6.51	6.41	6.35	6.36	6.34	6.44
Mediana	.	.	.	.	.	.	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	6.25	6.25	6.25	6.00	6.13	6.00	6.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	7.00	6.75	6.56	6.50	6.50	6.50	6.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	5.50	5.25	5.50	5.75	5.75	5.75	5.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00	7.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.56	0.53	0.42	0.39	0.32	0.32	0.34
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-IV													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.33	6.35	6.33	6.43
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.50	6.50	6.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	6.00	6.00	6.06
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.50	6.50	6.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.50	5.50	5.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.25	7.00	7.00	7.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.42	0.34	0.35	0.36

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de enero de 2026

	2026				2027			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre								
Distribución porcentual de respuestas								
Por encima de la tasa objetivo actual	0	0	0	0	0	0	3	3
Igual a la tasa objetivo actual	70	8	5	5	9	12	12	12
Por debajo de la tasa objetivo actual	30	92	95	95	91	88	85	85
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

Nota: Los totales respectivos pueden no sumar 100 debido al redondeo de cifras.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Cifras en por ciento													
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2026													
Media	7.53	7.46	7.27	7.10	6.94	6.96	6.86	6.74	6.59	6.54	6.57	6.54	6.57
Mediana	7.51	7.50	7.34	7.13	7.00	7.00	6.98	6.78	6.50	6.50	6.50	6.50	6.53
Primer cuartil	7.21	7.20	7.03	6.85	6.50	6.59	6.60	6.50	6.40	6.42	6.44	6.41	6.42
Tercer cuartil	7.96	7.80	7.59	7.45	7.40	7.24	7.06	7.02	6.75	6.74	6.70	6.60	6.75
Mínimo	5.75	6.00	6.00	6.00	5.63	5.92	5.44	5.44	5.90	5.90	6.25	6.22	6.22
Máximo	9.10	8.81	8.30	8.64	7.96	7.80	7.75	7.21	7.30	7.10	7.10	7.10	7.00
Desviación estándar	0.77	0.67	0.49	0.55	0.59	0.45	0.43	0.37	0.30	0.24	0.22	0.23	0.22
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2027													
Media	7.17	7.15	7.09	6.93	6.75	6.78	6.75	6.58	6.42	6.41	6.48	6.38	6.48
Mediana	7.10	7.05	7.09	7.00	6.88	6.91	6.88	6.51	6.40	6.39	6.48	6.40	6.39
Primer cuartil	7.00	6.70	7.00	6.56	6.43	6.50	6.43	6.25	6.08	6.22	6.33	6.13	6.29
Tercer cuartil	7.55	7.35	7.44	7.08	7.14	7.02	7.02	6.91	6.73	6.57	6.75	6.53	6.62
Mínimo	5.00	6.30	6.30	5.90	5.38	5.57	5.40	5.25	5.40	5.40	5.75	5.75	5.75
Máximo	9.00	8.70	7.84	8.00	8.00	7.59	7.75	7.59	7.59	7.34	7.15	6.94	7.25
Desviación estándar	0.77	0.61	0.40	0.48	0.63	0.45	0.55	0.52	0.49	0.46	0.35	0.32	0.35
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2028													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.20	6.36
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.15	6.30
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	6.04
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.36	6.58
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.75	5.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.94	7.27
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.34	0.47
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2026													
Media	8.70	8.67	8.63	8.62	8.53	8.50	8.34	8.31	8.22	8.23	8.24	8.11	8.36
Mediana	8.57	8.62	8.61	8.62	8.61	8.61	8.50	8.49	8.17	8.25	8.28	8.23	8.38
Primer cuartil	8.03	8.15	8.20	8.34	8.14	8.15	8.05	8.00	7.94	7.97	8.03	7.90	8.12
Tercer cuartil	9.00	9.00	9.04	9.09	9.00	8.87	8.77	8.78	8.58	8.50	8.51	8.50	8.80
Mínimo	7.03	7.12	7.12	7.10	6.75	7.10	6.10	6.10	7.25	7.15	6.88	6.93	7.25
Máximo	10.25	10.25	9.75	9.75	9.75	9.36	9.20	9.20	9.93	9.93	9.15	9.00	9.28
Desviación estándar	0.82	0.71	0.63	0.64	0.73	0.57	0.66	0.64	0.58	0.58	0.51	0.54	0.56
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2027													
Media	8.36	8.32	8.24	8.21	8.10	8.00	7.87	7.86	7.81	7.88	7.94	7.88	8.19
Mediana	8.08	8.10	8.03	8.08	8.00	8.00	8.00	8.00	7.90	7.95	7.95	8.00	8.20
Primer cuartil	7.80	7.73	7.95	7.96	7.82	7.84	7.75	7.54	7.50	7.66	7.73	7.60	7.90
Tercer cuartil	8.81	9.00	8.50	8.60	8.54	8.23	8.20	8.20	8.10	8.10	8.33	8.00	8.50
Mínimo	6.70	7.00	7.15	6.40	6.10	6.40	6.10	6.10	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Máximo	10.25	10.25	9.75	9.76	9.76	9.00	8.90	8.80	8.80	8.85	9.10	9.10	9.31
Desviación estándar	0.93	0.88	0.71	0.76	0.79	0.61	0.66	0.61	0.46	0.45	0.52	0.52	0.59
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2028													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.70	8.00
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.71	7.89
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.29	7.52
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.00	8.45
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.43	7.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.10	9.14
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.65	0.67

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2026													
Media	21.30	21.28	21.23	21.12	20.81	20.64	20.14	20.02	19.62	19.34	19.18	19.12	18.50
Mediana	21.30	21.36	21.30	21.25	21.00	20.70	20.24	20.00	19.80	19.50	19.26	19.23	18.50
Primer cuartil	20.88	20.94	20.94	20.88	20.50	20.33	19.80	19.80	19.20	19.00	19.00	18.79	18.17
Tercer cuartil	21.53	21.65	21.65	21.50	21.20	21.03	20.50	20.40	20.06	19.79	19.50	19.49	18.89
Mínimo	19.30	19.70	19.10	19.40	19.39	19.44	18.00	18.00	17.10	17.10	17.10	17.10	17.10
Máximo	23.50	23.00	23.00	22.34	22.34	22.00	21.60	21.60	20.70	20.70	20.64	20.30	20.30
Desviación estándar	0.92	0.77	0.77	0.62	0.62	0.59	0.75	0.68	0.74	0.75	0.67	0.63	0.59
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2027													
Media	21.37	21.46	21.37	21.37	21.14	21.05	20.64	20.46	20.10	19.84	19.61	19.56	18.98
Mediana	21.35	21.50	21.50	21.50	21.26	21.11	20.50	20.50	20.15	20.00	19.67	19.45	19.00
Primer cuartil	20.98	21.03	21.13	21.00	20.73	20.82	20.05	20.00	19.50	19.37	19.28	19.17	18.50
Tercer cuartil	21.90	22.00	21.95	21.76	21.52	21.50	21.01	20.88	20.93	20.35	20.00	20.00	19.35
Mínimo	18.71	19.37	19.00	19.81	19.69	19.50	19.00	19.00	18.00	18.00	18.00	18.00	17.21
Máximo	23.82	24.50	23.00	23.90	23.90	22.10	23.20	22.10	21.50	21.10	21.10	21.00	20.90
Desviación estándar	1.07	1.03	0.89	0.81	0.85	0.69	0.93	0.79	0.81	0.83	0.84	0.76	0.80
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2028													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.01	19.48
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.01	19.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	19.65	18.97
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.45	20.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.50	17.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	21.60	21.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.79	1.02

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de enero de 2026

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												2027
	2026												ene
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses													
Pesos por dólar promedio del mes ^{1\}													
Media	17.85	17.87	17.95	18.02	18.16	18.29	18.32	18.44	18.40	18.49	18.54	18.50	18.56
Mediana	17.75	17.81	17.88	17.96	18.15	18.29	18.29	18.35	18.38	18.48	18.50	18.50	18.50
Primer cuartil	17.71	17.66	17.75	17.84	17.95	18.00	18.02	18.08	18.05	18.14	18.16	18.17	18.18
Tercer cuartil	17.99	18.04	18.10	18.20	18.32	18.50	18.54	18.75	18.64	18.77	18.86	18.89	18.95
Mínimo	17.50	17.10	17.00	17.35	17.30	17.30	17.30	17.20	17.10	17.10	17.10	17.10	17.20
Máximo	18.88	18.73	19.25	18.89	18.99	19.33	19.54	19.90	19.72	20.13	20.28	20.30	20.13
Desviación estándar	0.28	0.37	0.41	0.33	0.39	0.48	0.51	0.56	0.53	0.56	0.58	0.59	0.64

1\ Para diciembre se refiere a la expectativa al cierre del año.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2026 (miles)													
Media	448	444	430	361	383	353	351	387	341	327	330	305	333
Mediana	430	430	405	361	380	358	355	350	348	333	330	308	330
Primer cuartil	350	400	364	299	294	274	282	293	283	271	290	253	276
Tercer cuartil	550	500	481	439	439	387	400	400	400	377	368	349	375
Mínimo	176	176	190	-360	200	200	150	111	65	115	115	135	135
Máximo	750	700	700	700	700	700	700	1,150	700	500	525	515	500
Desviación estándar	133	115	120	184	129	106	96	191	118	91	93	91	89
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2027 (miles)													
Media	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	380	433
Mediana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	350	434
Primer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	300	350
Tercer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	433	515
Mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	180	200
Máximo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	652	700
Desviación estándar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	132	131
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2026													
Media	3.21	3.21	3.26	3.20	3.15	3.13	3.12	3.05	3.00	2.97	2.97	2.95	2.96
Mediana	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.10	3.02	3.00	3.00	2.93	3.00	2.90
Primer cuartil	2.90	2.99	2.85	2.90	2.85	2.80	2.90	2.90	2.80	2.80	2.80	2.83	2.70
Tercer cuartil	3.50	3.46	3.52	3.43	3.37	3.40	3.30	3.20	3.10	3.10	3.10	3.08	3.10
Mínimo	2.40	2.30	2.30	2.10	1.95	2.35	2.16	1.94	1.94	2.46	2.40	2.24	2.41
Máximo	4.10	4.10	4.50	4.10	4.00	4.00	4.00	3.95	3.95	3.50	3.50	3.50	3.74
Desviación estándar	0.43	0.41	0.51	0.42	0.44	0.42	0.36	0.36	0.42	0.27	0.27	0.28	0.32
Tasa de desocupación nacional promedio en 2026													
Media	3.27	3.22	3.29	3.25	3.24	3.17	3.19	3.14	3.05	2.99	3.00	2.94	2.95
Mediana	3.33	3.25	3.30	3.21	3.25	3.20	3.20	3.15	3.00	2.96	2.98	2.94	2.89
Primer cuartil	2.90	3.00	2.90	3.00	3.00	2.90	3.00	2.94	2.80	2.80	2.80	2.74	2.70
Tercer cuartil	3.51	3.40	3.55	3.50	3.50	3.50	3.40	3.30	3.25	3.20	3.20	3.10	3.26
Mínimo	2.65	2.50	2.50	2.30	2.15	2.10	2.53	2.47	2.15	2.56	2.64	2.48	2.50
Máximo	4.00	4.00	4.20	4.60	4.05	4.05	4.05	4.05	4.05	3.78	3.80	3.30	3.81
Desviación estándar	0.38	0.36	0.42	0.44	0.39	0.40	0.32	0.32	0.36	0.26	0.26	0.23	0.30
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2027													
Media	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.03	3.03
Mediana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.03	3.00
Primer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.80	2.80
Tercer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.23	3.13
Mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.06	2.31
Máximo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.80	3.98
Desviación estándar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.38	0.38
Tasa de desocupación nacional promedio en 2027													
Media	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.00	3.05
Mediana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.00	3.00
Primer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.78	2.80
Tercer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.24	3.28
Mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.27	2.47
Máximo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.70	3.92
Desviación estándar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.34	0.39

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	ene	feb	mar	abr	may	2025							2026
						jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Balance económico del sector público 2026 (% PIB)¹													
Media	-3.22	-3.27	-3.30	-3.36	-3.31	-3.29	-3.31	-3.32	-3.57	-3.63	-3.62	-3.68	-3.69
Mediana	-3.20	-3.30	-3.30	-3.40	-3.30	-3.30	-3.30	-3.35	-3.60	-3.70	-3.70	-3.75	-3.75
Primer cuartil	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.85
Tercer cuartil	-3.05	-3.00	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.60
Mínimo	-4.00	-5.00	-5.00	-4.50	-3.90	-3.70	-3.80	-3.80	-4.20	-4.20	-4.00	-4.20	-4.20
Máximo	-1.50	-2.30	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.30	-2.50
Desviación estándar	0.46	0.45	0.41	0.35	0.28	0.25	0.27	0.29	0.33	0.32	0.28	0.31	0.33
Balance económico del sector público 2027 (% PIB)¹													
Media	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.50	-3.50
Mediana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.50	-3.60
Primer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.60	-3.75
Tercer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.40	-3.16
Mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.10	-4.20
Máximo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.80	-2.30
Desviación estándar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.26	0.42
Requerimientos Financieros del Sector Público 2026 (% PIB)¹													
Media	-3.78	-3.78	-3.76	-3.81	-3.79	-3.79	-3.80	-3.84	-4.09	-4.16	-4.18	-4.23	-4.24
Mediana	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.90	-3.90	-3.80	-4.10	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20
Primer cuartil	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.30	-4.30	-4.30	-4.30	-4.40
Tercer cuartil	-3.65	-3.60	-3.60	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70	-3.98	-4.03	-4.00	-4.10	-4.10
Mínimo	-4.50	-4.70	-4.70	-4.40	-4.30	-4.10	-4.10	-4.30	-4.70	-4.70	-4.70	-4.90	-4.90
Máximo	-3.00	-3.00	-3.00	-3.20	-3.20	-3.20	-3.30	-3.30	-3.50	-3.50	-3.50	-3.30	-3.50
Desviación estándar	0.35	0.37	0.32	0.28	0.24	0.24	0.22	0.24	0.30	0.27	0.26	0.27	0.28
Requerimientos Financieros del Sector Público 2027 (% PIB)¹													
Media	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.07	-4.07
Mediana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.00	-4.00
Primer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.20	-4.25
Tercer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.85	-3.80
Mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.00	-5.00
Máximo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.50	-3.30
Desviación estándar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.36	0.42

1\Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Balanza Comercial 2026 (millones de dólares) ¹													
Media	-12,728	-14,022	-14,882	-12,750	-12,538	-12,606	-12,522	-11,649	-11,086	-10,119	-10,454	-10,321	-9,780
Mediana	-13,000	-13,000	-13,140	-12,500	-12,566	-12,000	-11,700	-11,950	-11,100	-11,000	-11,002	-10,250	-10,050
Primer cuartil	-16,350	-18,000	-16,965	-15,000	-14,465	-13,590	-13,813	-13,000	-13,125	-12,600	-12,583	-12,320	-12,100
Tercer cuartil	-10,673	-11,000	-11,500	-9,080	-8,725	-9,660	-7,665	-8,253	-7,882	-7,250	-8,188	-8,460	-6,450
Mínimo	-28,083	-27,900	-42,827	-36,700	-32,700	-45,600	-53,400	-31,300	-37,100	-23,000	-23,000	-25,200	-21,500
Máximo	13,900	-2,000	-2,000	14,300	-1,000	473	2,919	2,919	2,919	8,885	8,885	8,885	-17
Desviación estándar	7,964	5,890	8,191	8,276	6,639	8,029	9,045	7,194	7,242	6,685	5,880	6,003	4,857
Balanza Comercial 2027 (millones de dólares) ¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-11,450	-10,690
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-10,525	-10,500
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-14,037	-12,320
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-7,888	-7,850
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-27,000	-28,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-1,375	-100
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,107	6,163
Cuenta Corriente 2025 (millones de dólares) ¹													
Media	-13,458	-14,190	-12,803	-10,784	-10,370	-10,624	-9,557	-10,000	-9,102	-8,176	-8,174	-7,876	-8,875
Mediana	-14,000	-13,856	-13,880	-11,000	-12,300	-12,000	-9,847	-9,468	-9,650	-7,746	-7,442	-8,000	-8,448
Primer cuartil	-18,367	-16,900	-15,686	-15,000	-14,000	-13,500	-13,250	-14,000	-12,850	-11,000	-10,750	-10,000	-11,325
Tercer cuartil	-10,605	-11,663	-8,150	-6,304	-6,554	-6,000	-4,913	-4,725	-4,333	-3,728	-4,946	-4,600	-6,394
Mínimo	-27,371	-27,371	-34,997	-30,100	-27,000	-29,300	-36,700	-30,700	-28,100	-28,100	-28,100	-25,000	-24,500
Máximo	16,300	-3,700	885	2,400	9,797	5,634	5,618	972	147	-300	-300	300	-300
Desviación estándar	8,157	5,493	6,907	6,799	6,909	7,147	7,724	7,234	6,033	5,600	5,284	5,036	5,440
Cuenta Corriente 2026 (millones de dólares) ¹													
Media	-15,427	-15,855	-15,539	-13,607	-13,407	-13,741	-13,343	-13,149	-13,157	-11,980	-11,987	-12,081	-12,677
Mediana	-16,625	-16,121	-16,125	-15,100	-14,000	-14,000	-13,513	-13,000	-13,000	-11,500	-11,500	-11,000	-12,050
Primer cuartil	-20,500	-20,225	-18,025	-16,998	-16,996	-16,000	-16,000	-16,243	-16,575	-14,025	-14,012	-12,750	-16,175
Tercer cuartil	-13,797	-13,162	-11,050	-8,767	-8,350	-10,000	-7,988	-8,505	-9,091	-8,686	-9,268	-10,335	-10,453
Mínimo	-28,281	-28,500	-42,224	-38,000	-34,000	-43,300	-51,600	-30,600	-37,100	-25,000	-25,000	-26,800	-26,000
Máximo	17,300	-6,100	-3,541	7,900	-2,240	-3,541	-3,541	-3,541	-3,541	-3,541	-3,541	-1,945	-1,945
Desviación estándar	8,709	5,333	6,932	7,376	6,263	7,296	8,260	5,726	6,413	5,156	4,898	5,116	5,273
Cuenta Corriente 2027 (millones de dólares) ¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-13,987	-14,036
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-11,750	-12,100
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-15,916	-18,000
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-10,275	-10,321
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-30,100	-28,998
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3,618	-3,618
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,468	6,784
Inversión extranjera directa 2025 (millones de dólares)													
Media	36,320	35,698	34,971	32,700	33,003	32,685	33,493	36,494	36,360	36,145	37,636	38,950	39,870
Mediana	37,000	36,120	35,000	33,850	35,000	34,977	34,913	37,595	38,000	38,000	39,000	42,000	42,000
Primer cuartil	35,000	34,000	31,375	30,000	30,000	29,625	30,000	35,000	36,000	36,101	35,826	38,000	40,000
Tercer cuartil	38,900	38,000	37,314	36,309	36,000	35,731	36,106	39,000	39,000	38,800	42,055	42,585	42,272
Mínimo	27,000	27,000	27,000	12,033	12,370	12,593	25,490	12,908	12,908	13,041	13,048	13,048	21,648
Máximo	43,000	43,520	43,520	42,000	40,000	40,000	42,000	48,500	42,000	42,000	45,000	45,000	45,000
Desviación estándar	4,427	3,828	4,020	5,685	5,425	5,512	3,954	5,928	5,761	5,875	6,690	6,594	5,350
Inversión extranjera directa 2026 (millones de dólares)													
Media	38,838	38,418	37,968	35,813	35,725	35,502	36,364	38,070	38,238	37,796	38,504	39,658	40,574
Mediana	39,813	39,626	39,646	38,000	38,000	36,264	37,075	39,000	39,875	39,750	40,000	40,241	41,000
Primer cuartil	36,860	37,007	35,055	30,286	30,286	30,572	33,750	36,000	37,200	38,000	36,000	40,000	40,000
Tercer cuartil	42,000	41,850	42,000	40,121	40,000	40,000	40,000	41,000	40,241	40,000	42,626	43,100	43,416
Mínimo	26,618	28,000	28,000	19,459	20,251	20,922	22,911	21,208	21,208	21,483	21,670	21,671	22,911
Máximo	46,000	47,500	45,484	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	50,000	45,000	48,000	48,000	48,000
Desviación estándar	5,120	5,075	5,267	6,792	6,352	5,775	5,252	5,183	5,807	5,489	6,251	5,999	4,895
Inversión extranjera directa 2027 (millones de dólares)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	41,470	41,866
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	41,500	42,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	40,000	40,000
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	44,725	44,724
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	22,500	21,800
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	52,000	51,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,135	6,199

1\Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Percepción del entorno económico													
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)¹													
Mejorará	15	13	8	7	14	15	17	19	25	30	29	21	25
Permanecerá igual	26	35	30	45	49	53	50	60	59	53	51	64	55
Empeorará	59	53	63	48	37	33	33	21	16	18	20	15	20
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)²													
Sí	5	8	5	2	2	5	2	2	19	8	7	8	28
No	95	92	95	98	98	95	98	98	81	93	93	92	72
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)³													
Buen momento	5	8	5	2	5	2	5	5	9	3	2	0	3
Mal momento	54	60	71	71	65	73	70	56	43	58	56	49	48
No está seguro	41	33	24	26	30	24	26	40	48	40	41	51	50

Nota: Los totales respectivos pueden no sumar 100 debido al redondeo de cifras.

1\ ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

2\ Tomando en cuenta el entorno económico-financiero actual: ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Competencia													
Condiciones de competencia prevalectientes en los mercados en México como un factor que obstaculiza el crecimiento económico¹													
Valor promedio de las respuestas	3.08	3.18	3.05	3.22	3.02	3.08	3.23	3.02	3.07	3.18	3.05	3.05	3.03
Escala (% de respuestas)													
1 - Obstaculizan severamente el crecimiento	10.3	7.7	10.3	4.9	7.1	5.0	7.0	7.0	9.3	7.5	12.5	13.2	10.0
2	25.6	28.2	25.6	29.3	31.0	32.5	27.9	32.6	30.2	32.5	30.0	26.3	32.5
3	25.6	28.2	33.3	31.7	26.2	30.0	23.3	25.6	23.3	20.0	17.5	21.1	22.5
4	28.2	17.9	15.4	17.1	26.2	22.5	25.6	25.6	20.9	22.5	27.5	26.3	22.5
5	5.1	10.3	10.3	7.3	7.1	5.0	9.3	4.7	14.0	10.0	5.0	7.9	7.5
6	5.1	7.7	5.1	9.8	2.4	2.5	7.0	4.7	2.3	7.5	7.5	5.3	2.5
7 - No obstaculizan en absoluto el crecimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5
Intensidad de la competencia en los mercados en México²													
Valor promedio de las respuestas	2.79	2.95	2.97	2.90	2.98	2.90	2.88	2.98	2.93	3.00	2.90	3.00	2.93
Escala (% de respuestas)													
1 - Baja en la mayoría de los mercados	10.5	7.9	7.7	4.9	4.9	5.1	7.1	2.4	9.5	0.0	5.1	5.4	7.5
2	31.6	26.3	25.6	31.7	29.3	30.8	31.0	23.8	33.3	33.3	33.3	29.7	30.0
3	28.9	36.8	35.9	39.0	34.1	35.9	33.3	38.1	33.3	38.5	33.3	29.7	30.0
4	26.3	21.1	23.1	17.1	26.8	25.6	23.8	23.8	31.0	25.6	25.6	32.4	30.0
5	2.6	7.9	7.7	7.3	4.9	2.6	4.8	4.8	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	2.6	2.7	2.5
7 - Alta en la mayoría de los mercados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sectores de la economía con problemas de competencia^{3,5}													
Electricidad	31	31	32	31	31	29	31	29	31	31	30	31	30
Energía (Petróleo, gasolina y gas)	33	32	31	30	29	30	29	31	29	29	28	29	29
Telecomunicaciones e internet	13	14	12	14	16	16	13	13	15	14	14	13	18
Servicios de transporte ^{6/}	11	13	14	10	9	11	10	9	10	12	11	10	10
Mercado de crédito bancario	5	4	4	5	6	6	6	7	6	5	7	7	6
Intermediación y comercialización de bienes	2	3	3	3	2	4	4	4	3	4	4	5	3
Servicios de salud	1	-	-	2	2	4	3	4	3	3	3	4	3
Productos financieros distintos de crédito bancario	5	3	3	4	4	2	4	2	2	3	3	2	1
Sector agropecuario	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios educativos	1	-	1	-	-	-	-	1	1	-	-	-	-
Otro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obstáculos para hacer negocios en México^{4,5}													
Falta de estado de derecho	24	23	27	25	25	23	23	23	22	23	22	24	25
Crimen	29	30	27	27	27	25	29	27	27	27	28	29	24
Corrupción	15	17	20	18	20	19	19	20	22	18	20	18	18
Oferta de infraestructura inadecuada	12	11	12	12	12	13	11	11	12	14	10	11	9
Burocracia	6	3	3	4	3	4	6	5	5	6	8	6	6
Dominancia de empresas existentes / Falta de competencia	5	4	3	5	5	5	4	5	5	4	6	5	6
Regulaciones laborales	1	3	-	-	1	1	2	2	1	1	1	2	4
Acceso a financiamiento	6	7	5	5	4	4	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos	-	-	-	-	1	2	-	-	-	2	2	-	2
Incumplimiento de contratos	3	1	2	2	2	3	2	3	2	2	1	2	1
Bajo nivel educativo de los trabajadores	1	2	1	1	1	2	1	1	-	1	-	-	1
Facilidades limitadas para innovar	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-	-	-	1
Otro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1

1/ Pregunta en la Encuesta: ¿Considera que las condiciones de competencia prevalectientes en los mercados en México son un factor que obstaculiza el crecimiento económico?

Los valores de la respuesta van de 1 a 7, donde: 1 = obstaculizan severamente el crecimiento y 7 = no obstaculizan en absoluto el crecimiento.

2/ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo calificaría la intensidad de la competencia en los mercados mexicanos?

Los valores de la respuesta van de 1 a 7, donde: 1 = baja en la mayoría de los mercados y 7 = alta en la mayoría de los mercados.

3/ Pregunta en la Encuesta: ¿Qué tan efectiva cree que es la política antimonopolios en México?

Los valores de la respuesta van de 1 a 7, donde: 1 = no promueve la competencia y 7 = promueve efectivamente la competencia.

4/ Pregunta en la Encuesta: ¿Cuáles considera usted que son los principales obstáculos a los que se enfrentan los empresarios al hacer negocios en México?

5/ Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta.

6/ Servicios de transporte: carreteras, ferrocarriles, aerolíneas y transporte público.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2025 a enero de 2026

	2025												2026
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2026													
Media	2.03	2.07	1.94	1.69	1.68	1.73	1.70	1.77	1.79	1.85	1.88	1.94	2.25
Mediana	2.00	2.00	1.90	1.70	1.70	1.80	1.70	1.75	1.80	1.80	1.85	1.90	2.20
Primer cuartil	1.90	2.00	1.80	1.50	1.50	1.50	1.53	1.60	1.60	1.80	1.73	1.80	2.03
Tercer cuartil	2.20	2.20	2.18	2.00	1.90	2.00	1.95	2.00	2.00	2.00	2.00	2.08	2.40
Mínimo	1.30	1.50	1.20	0.60	0.60	0.90	0.90	1.00	1.10	1.10	1.10	1.50	1.60
Máximo	2.70	2.50	2.50	2.50	2.50	2.20	2.20	2.41	2.50	2.40	2.60	2.60	3.10
Desviación estándar	0.31	0.24	0.33	0.43	0.37	0.31	0.30	0.28	0.28	0.26	0.31	0.27	0.31
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2027													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.01	2.07
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00	2.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.80	1.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.18	2.20
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.50	1.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.70	2.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.29	0.30