



Informe Trimestral

Enero - Marzo 2026

27 de mayo de 2026



BANCO DE MÉXICO®

Caracterización del periodo

Ámbito Externo

- La **incertidumbre** en el entorno internacional se elevó como resultado del **conflicto en Medio Oriente**. Los **mercados financieros internacionales** registraron mayor **volatilidad**.
- A pesar de ello, durante el **1T-2026** la **actividad económica global** se expandió a un **ritmo mayor** al del trimestre anterior.
- El **impacto del conflicto** sobre la economía mundial es **incierto y seguirá dependiendo de su duración e intensidad**.
- La **inflación general disminuyó** en varias economías en los primeros meses del año y en un amplio número de ellas **repuntó** a partir de marzo ante el **alza en los precios de la energía**.

Ámbito Nacional

- En el **1T-2026**, la **actividad económica** exhibió un **retroceso significativo**, luego de la mejora registrada en el **4T-2025**.
- La **inflación general aumentó** entre el **4T-2025** y el **1T-2026** como reflejo de **ajustes fiscales** y de **choques de oferta** sobre el **componente no subyacente**.

Política Monetaria

- En su reunión de **febrero**, la Junta de Gobierno llevó a cabo una **pausa en su ciclo de recortes** a la tasa de referencia para **evaluar el impacto de los cambios fiscales** y el **comportamiento de los determinantes de la inflación**.
- En sus reuniones de **marzo y mayo**, retomó el ciclo de recortes mediante una **disminución de 25 puntos base** en la tasa objetivo en cada una de ellas. Anunció que el **recorte de mayo**, que situó la tasa en 6.50%, **concluyó el ciclo** iniciado en 2024. Determinó que hacia delante **será apropiado mantener la tasa en su nivel actual**.

Índice

1 **Condiciones externas**

2 **Evolución de la economía mexicana**

3 **Inflación**

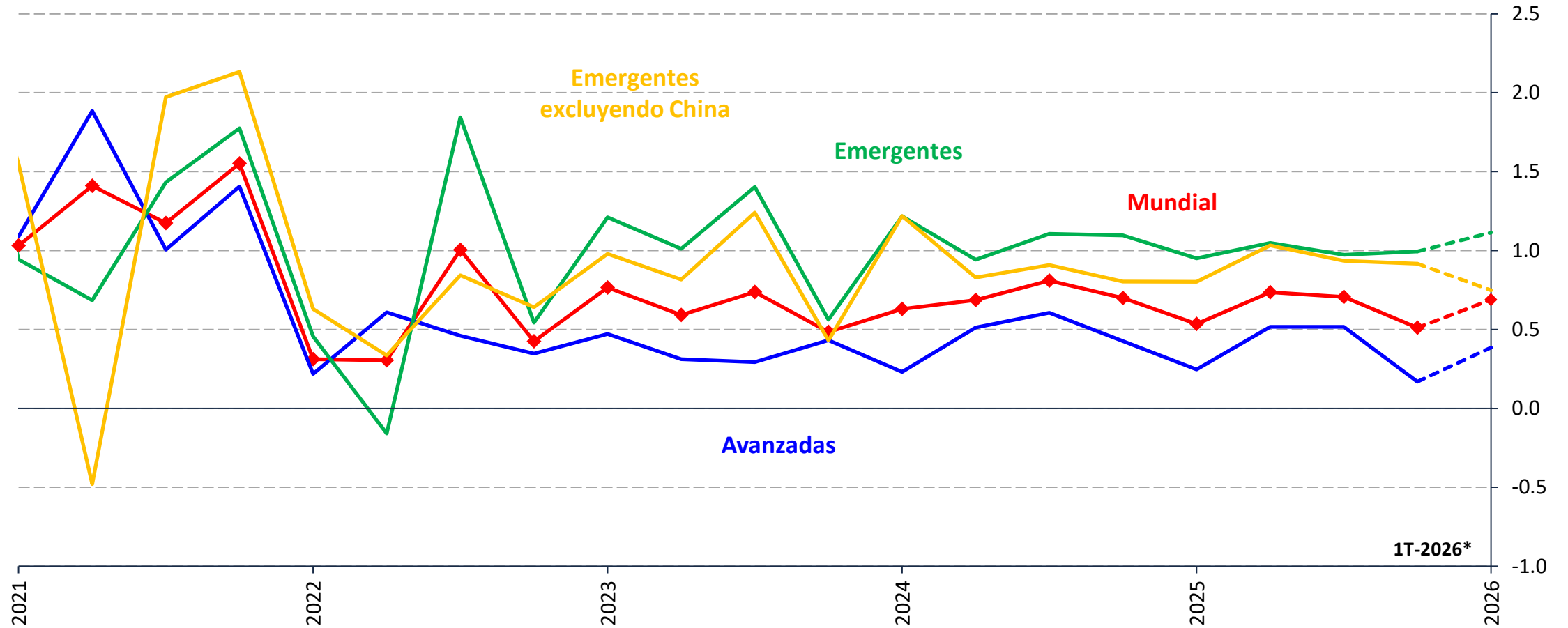
4 **Política monetaria**

5 **Previsiones y consideraciones finales**

En el 1T-2026, la actividad económica global se expandió a un ritmo mayor respecto del trimestre anterior. Este desempeño reflejó un repunte en el crecimiento de las economías avanzadas, en tanto que el grupo de economías emergentes excluyendo China se moderó.

PIB mundial

Variación % trimestral, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: la muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.1% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. La línea punteada corresponde a pronósticos.

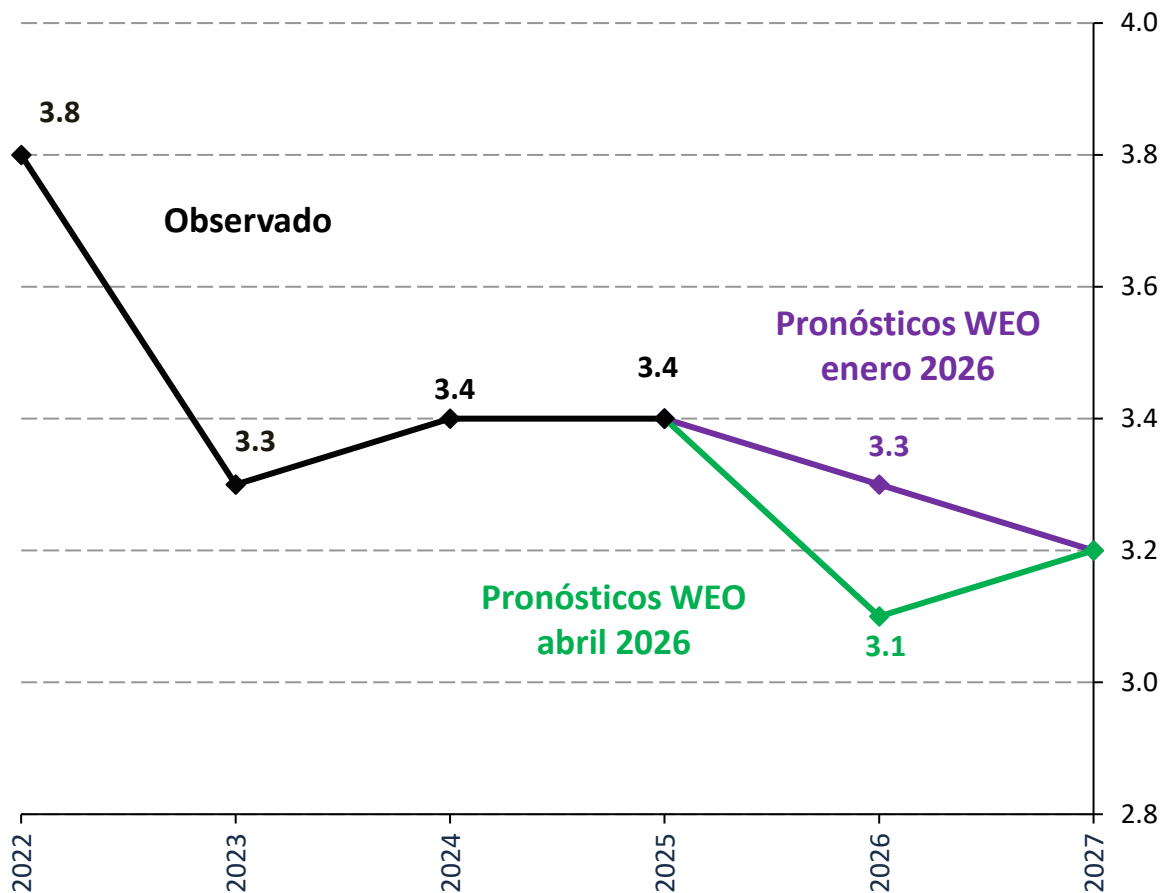
* Se utilizan pronósticos para el 1T-2026.

Fuente: elaborado por el Banco de México con información de Haver Analytics y Focus Economics.

Las perspectivas de crecimiento global para 2026 elaboradas por el Fondo Monetario Internacional se revisaron a la baja, principalmente por las afectaciones esperadas del conflicto en Medio Oriente. Ahora se anticipa que la economía mundial registre un ritmo de crecimiento menor que el de 2025, si bien con diferencias entre regiones y países.

Pronósticos de crecimiento del PIB mundial

Variación % anual



Pronósticos de crecimiento del PIB para 2025-2027

publicados por el FMI

Variación % anual y cambios en puntos porcentuales (pp)

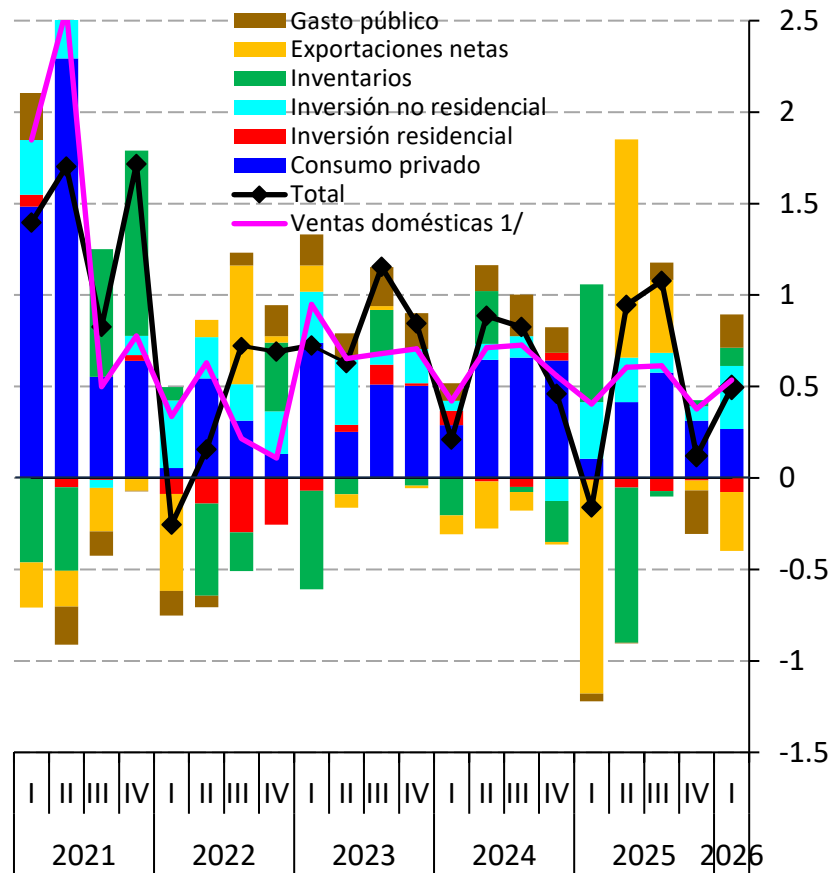
	World Economic Outlook abril 2026			Cambio respecto de enero 2026		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Mundial	3.4	3.1	3.2	0.1	-0.2	0.0
Escenario adverso		2.5	3.0		-0.8	-0.2
Escenario severo		2.0	2.2		-1.3	-1.0
Avanzados	1.9	1.8	1.7	0.2	0.0	0.0
Estados Unidos	2.1	2.3	2.1	0.0	-0.1	0.1
Zona del euro	1.4	1.1	1.2	0.0	-0.2	-0.2
Japón	1.2	0.7	0.6	0.1	0.0	0.0
Reino Unido	1.3	0.8	1.3	-0.1	-0.5	-0.2
Emergentes	4.4	3.9	4.2	0.0	-0.3	0.1
Emer. excl. China	4.1	3.7	4.3	0.0	-0.4	0.1
México	0.6	1.6	2.2	0.0	0.1	0.1
China	5.0	4.4	4.0	0.0	-0.1	0.0
India	7.6	6.5	6.5	0.3	0.1	0.1
Brasil	2.3	1.9	2.0	-0.2	0.3	-0.3
Sudáfrica	1.1	1.0	1.3	-0.2	-0.4	-0.2

Fuente: World Economic Outlook de enero y abril de 2026, Fondo Monetario Internacional (FMI).

En Estados Unidos, la actividad económica se expandió a un ritmo mayor en el 1T-2026. Este desempeño estuvo apoyado por la inversión no residencial debido al dinamismo que mantienen algunos sectores de tecnología. La tasa de desempleo registró cambios acotados.

EUA: PIB real y componentes

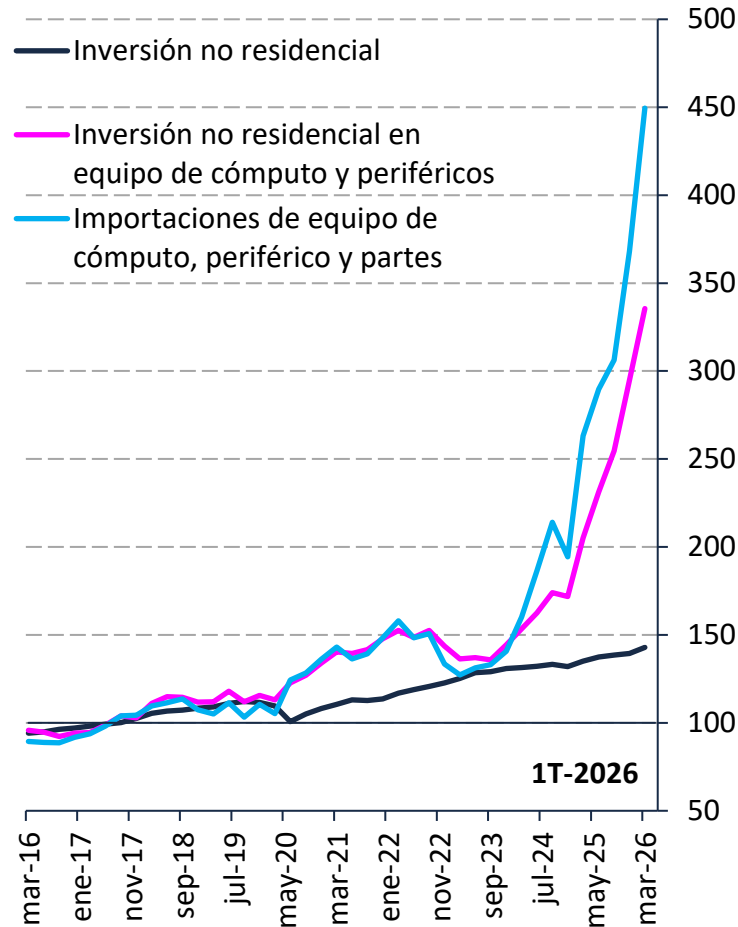
Variación % trimestral y contribuciones en puntos porcentuales, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.
 1/ Las ventas domésticas privadas corresponden a la suma del consumo privado y la inversión fija.
 Fuente: elaborado por el Banco de México con información de la Oficina de Análisis Económico (BEA).

EUA: inversión no residencial e importaciones de bienes de capital

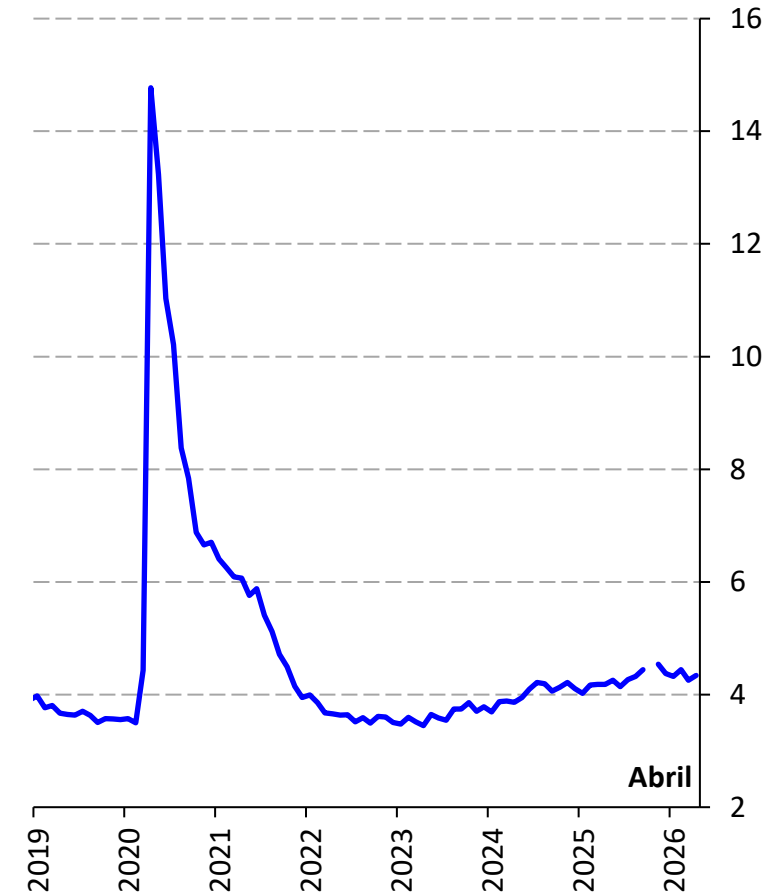
Índice 2017=100, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.
 Fuente: elaborado por el Banco de México con información del Bureau of Economic Analysis (BEA).

EUA: tasa de desempleo

%, a.e.

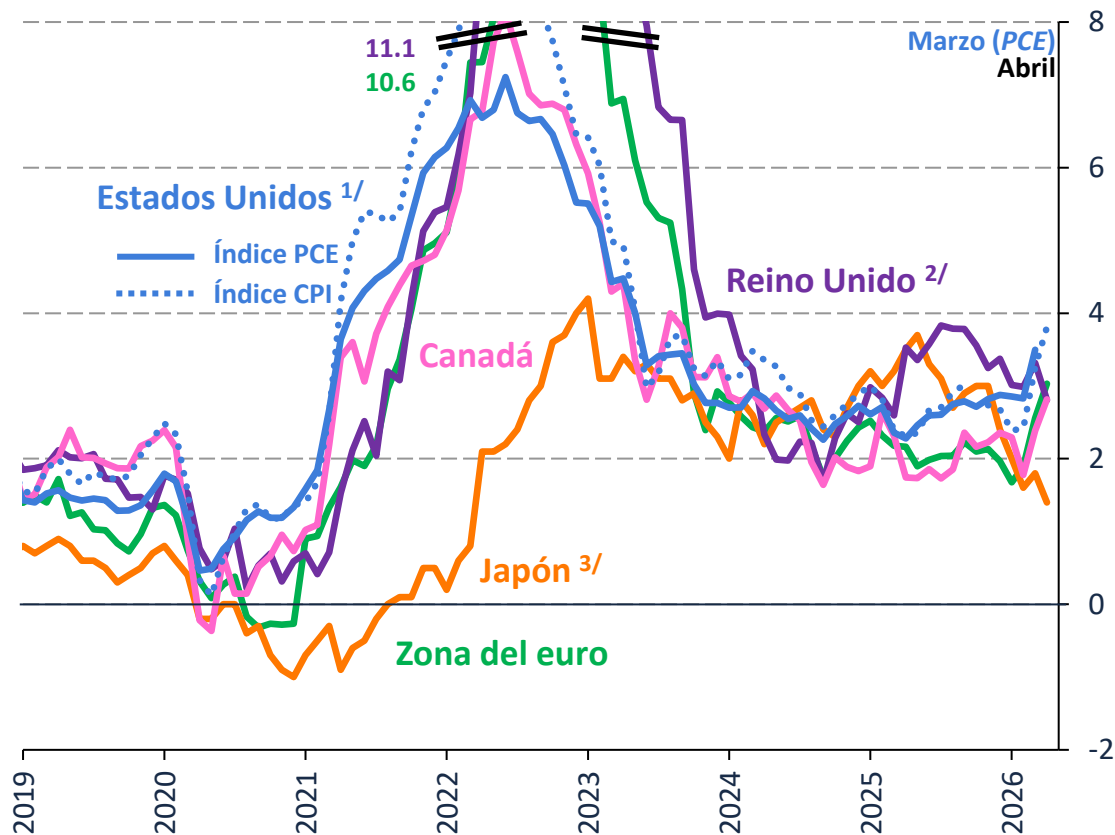


a.e./ Cifras con ajuste estacional.
 Nota: el dato correspondiente a octubre de 2025 no fue publicado debido a los efectos del cierre del gobierno.
 Fuente: Bureau of Labor Statistics (BLS).

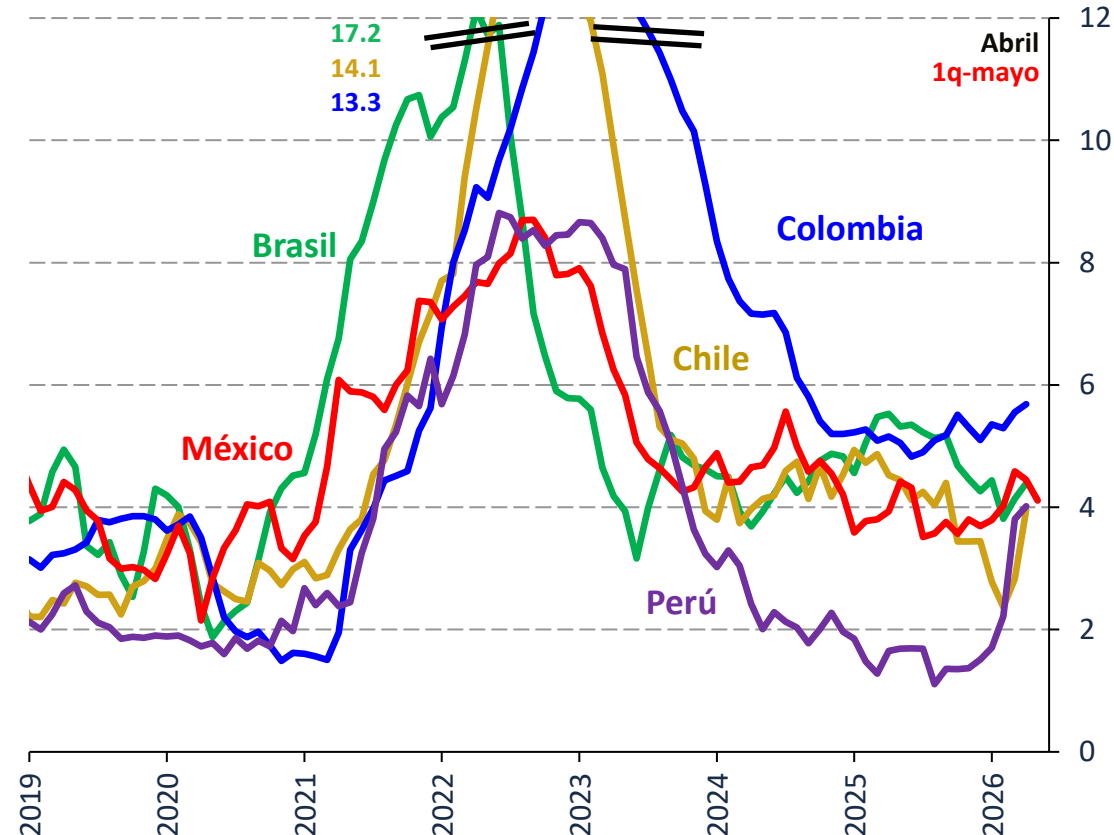
Durante los primeros meses de 2026, la inflación general disminuyó en varias de las principales economías avanzadas y emergentes. No obstante, repuntó a partir de marzo en un amplio número de ellas ante el alza en los precios de la energía.

Índice general de precios al consumidor Variación % anual

Economías avanzadas



Economías emergentes de América Latina



Nota: en el caso del índice de precios al consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) en Estados Unidos, el dato correspondiente a octubre de 2025 no fue publicado debido a los efectos del cierre del gobierno. Se acotó el rango de la gráfica para facilitar la lectura.

1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) y la punteada CPI. 2/ Se emplea el índice armonizado. 3/ Se excluyen alimentos frescos y energía.

Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido e Instituto de Estadística de Canadá.

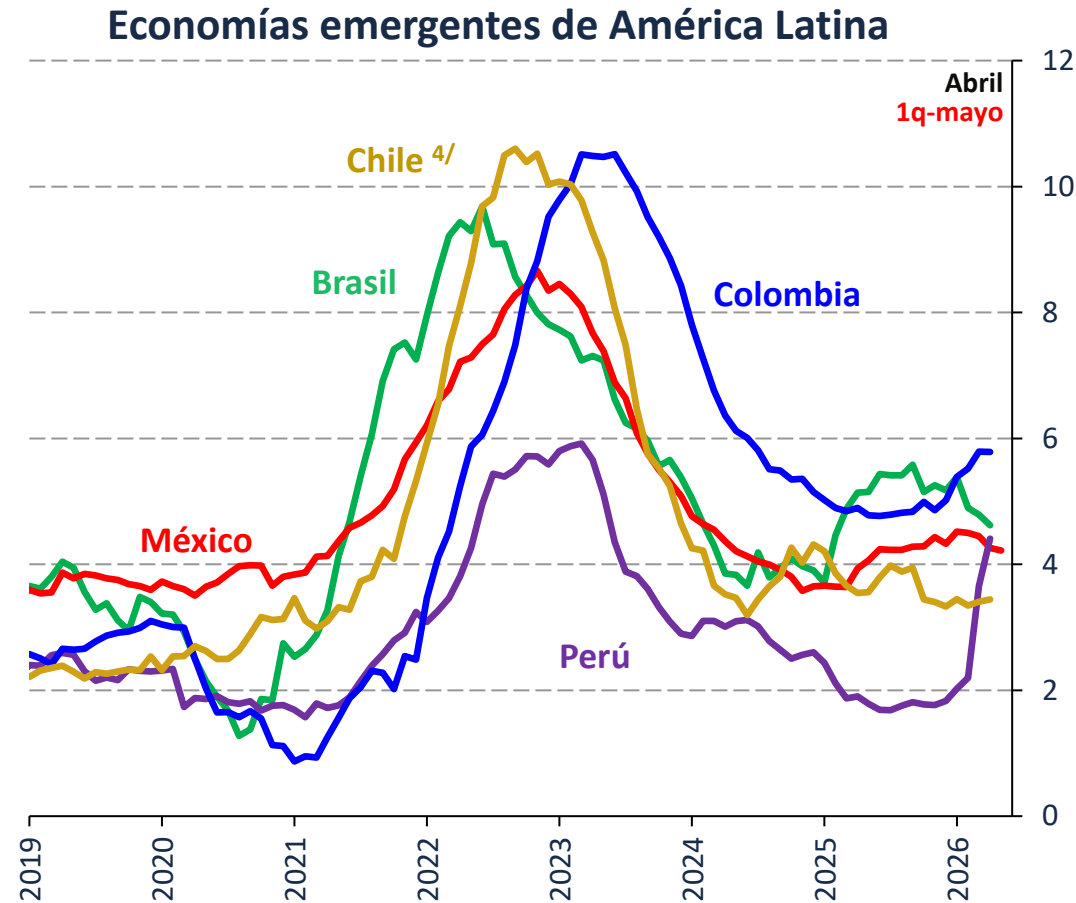
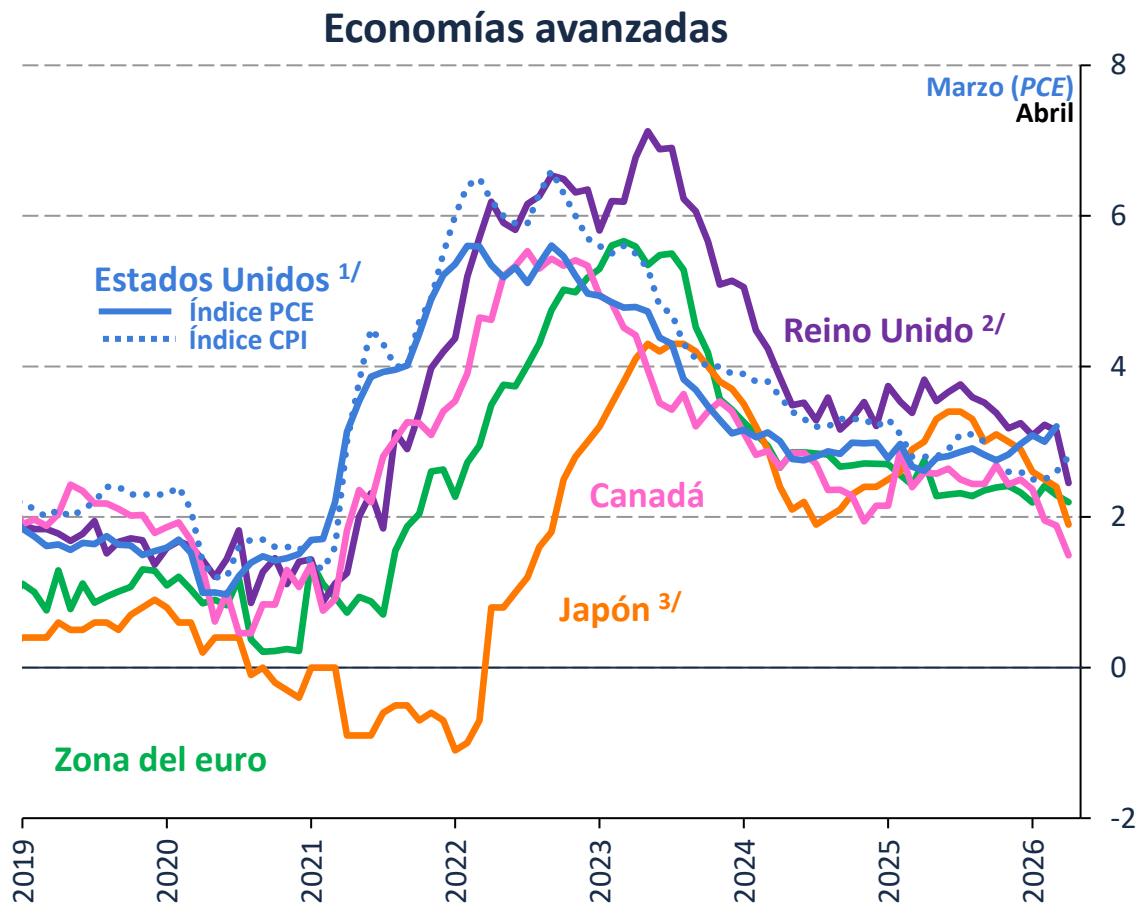
Nota: se acotó el rango de la gráfica para facilitar la lectura.

Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

La inflación subyacente registró un comportamiento diferenciado entre países, exhibiendo persistencia en varios casos.

Índice subyacente de precios al consumidor

Variación % anual



Nota: en el caso del índice de precios al consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) en Estados Unidos, el dato correspondiente a octubre de 2025 no fue publicado debido a los efectos del cierre del gobierno.

1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) y la punteada CPI. 2/ Se emplea el índice armonizado. 3/ Se excluyen alimentos frescos y energía.

Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido e Instituto de Estadística de Canadá.

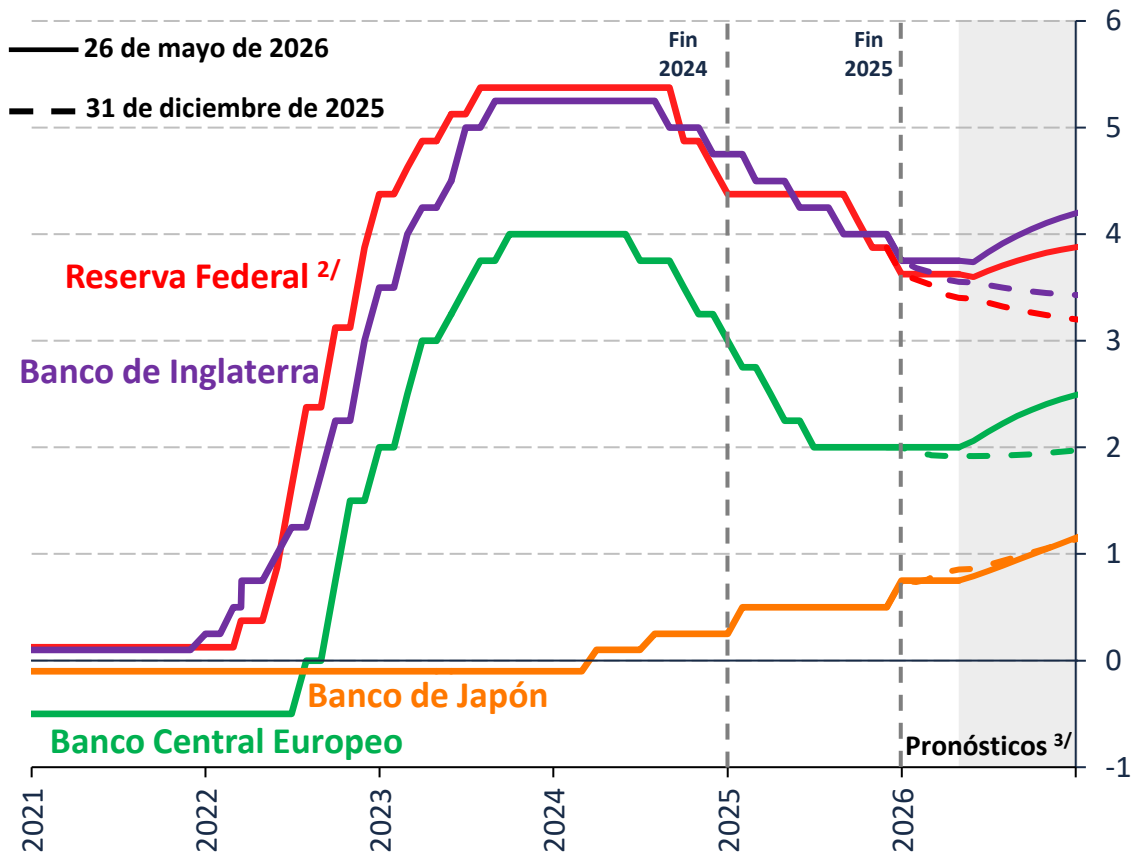
4/ Hace referencia a la serie que excluye volátiles utilizada por el Banco Central de Chile.

Fuente: INEGI, Banco Central de Chile y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

Durante este periodo, la mayoría de los bancos centrales de economías avanzadas mantuvo sin cambio sus tasas de política monetaria. En las principales economías emergentes, algunos anunciaron recortes y otros no realizaron ajustes.

Tasas de referencia y trayectorias implícitas en curvas OIS en economías avanzadas ^{1/}

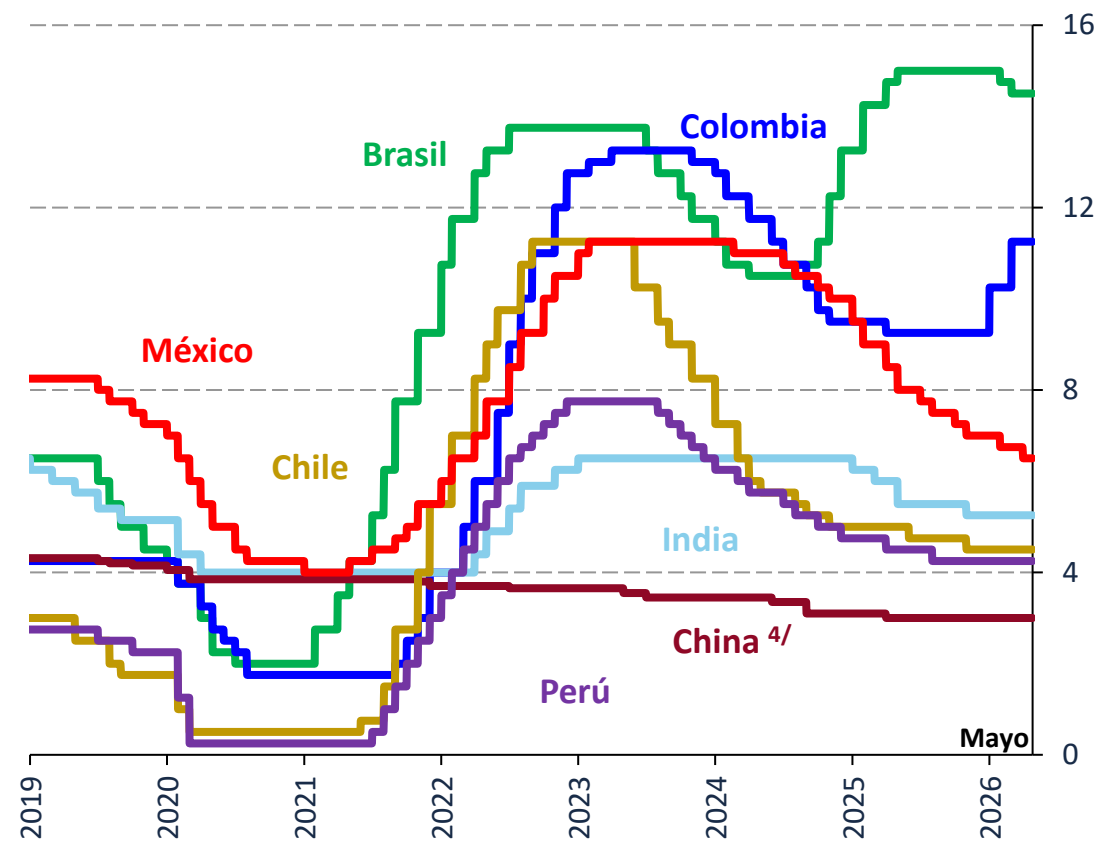
%



1/ OIS: swap de tasa de interés fija por tasa flotante, en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. 2/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales. 3/ Los pronósticos se muestran sobre la sombra gris.
 Fuente: elaborado por el Banco de México con información de Bloomberg.

Tasas de referencia en economías emergentes

%



4/ Para China se muestra la tasa Loan Prime Rate (LPR) a 1 año.
 Fuente: Haver Analytics.

Los mercados financieros globales han registrado episodios de volatilidad y cierto apretamiento de las condiciones financieras. Las tasas de los bonos gubernamentales de mediano y largo plazo aumentaron en la mayoría de las economías avanzadas y el dólar se apreció ligeramente.

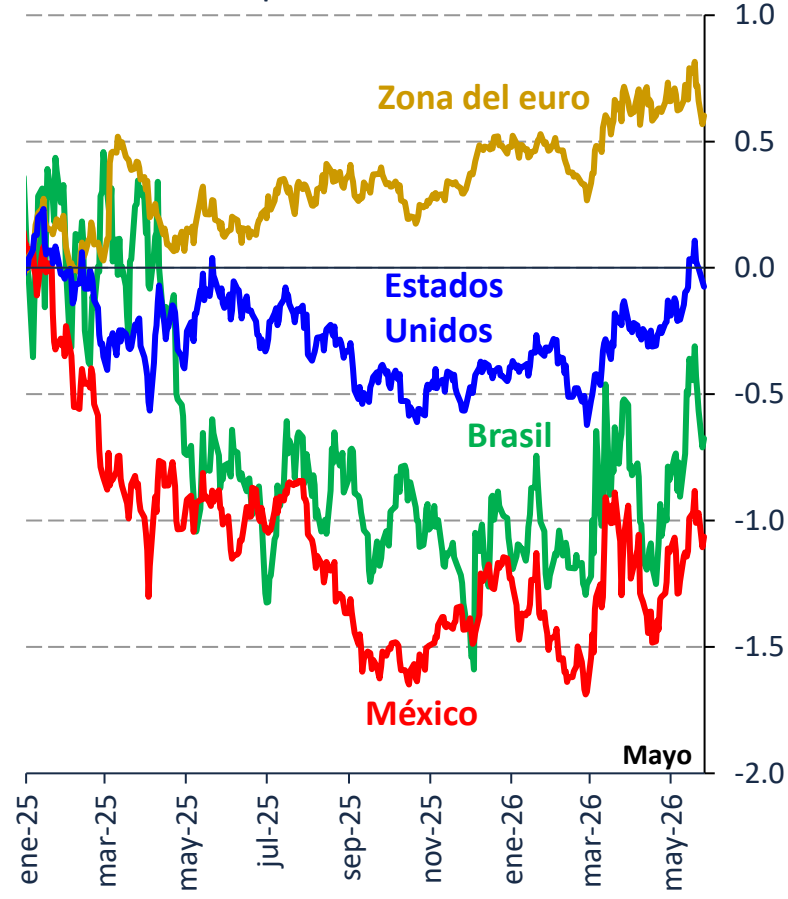
Índices de volatilidad implícita seleccionados
%; puntos base



Nota: la línea vertical indica el inicio del 1T-26.

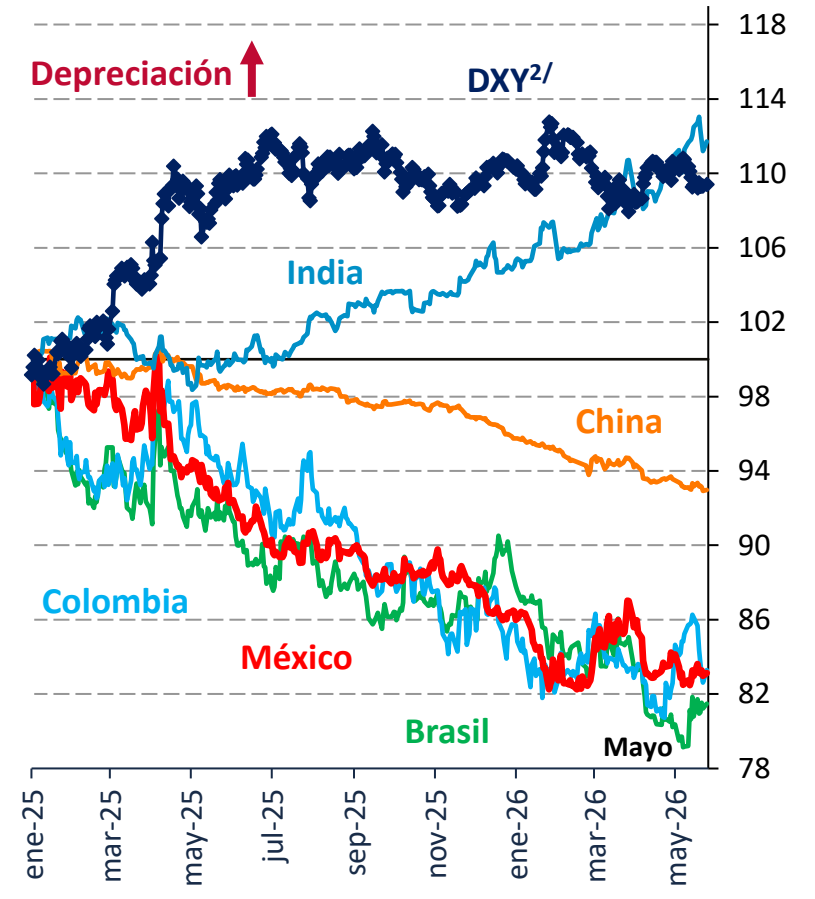
1/ El VIX es una medida de la volatilidad implícita inherente a los precios de las opciones del Standard and Poor's 500 de Estados Unidos. Fuente: Goldman Sachs y Bloomberg.

Tasas de interés nominales de bonos gubernamentales a 10 años
Diferencia respecto de la tasa del 01-ene-2025



Fuente: elaborado por el Banco de México con datos de Bloomberg y Proveedor Integral de Precios (PIP).

Índice DXY y tipo de cambio de economías emergentes respecto del dólar
Índice 01-ene-2025=100



Nota: se invirtió la escala del índice DXY. Un movimiento hacia arriba representa una depreciación para todas las series en la gráfica. 2/ DXY: Índice del dólar estadounidense calculado por el Intercontinental Exchange (ICE) como un promedio ponderado del tipo de cambio nominal de seis divisas: euro, yen japonés, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo. Fuente: elaborado por el Banco de México con información de Bloomberg.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

3 Inflación

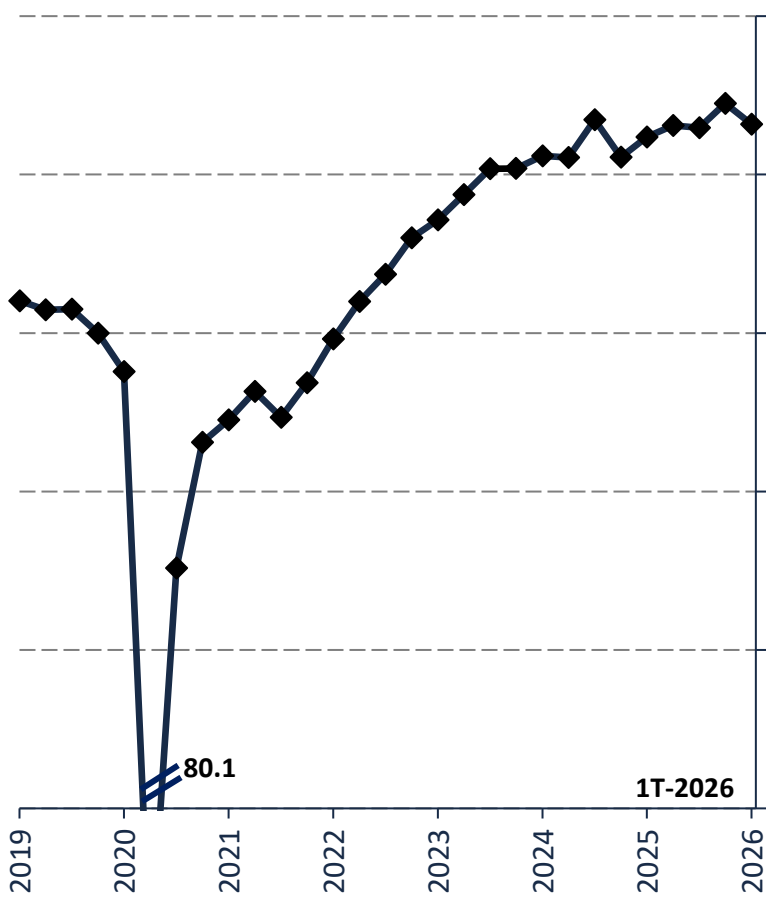
4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

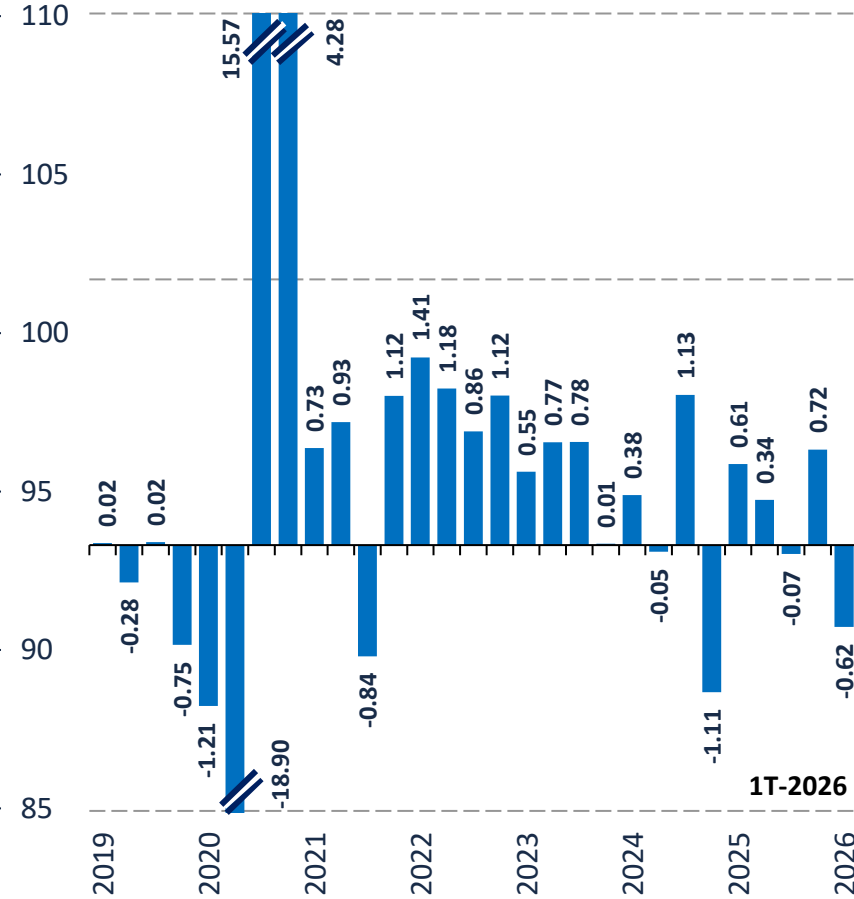
En el 1T-2026, la actividad económica nacional exhibió un retroceso significativo, luego de la mejoría observada en el 4T-2025.

Producto Interno Bruto^{1/}

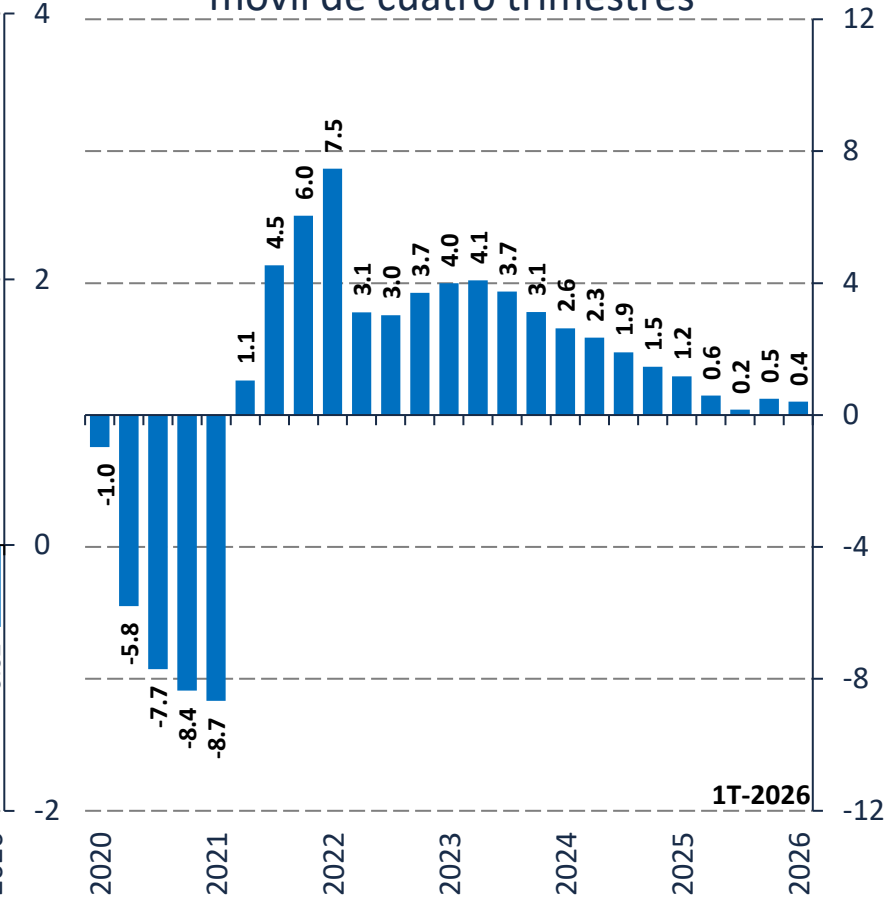
Índice 4T-2019=100, a. e.



Variación trimestral %, a. e.



Variación % anual para el promedio móvil de cuatro trimestres



a. e./ Serie con ajuste estacional.

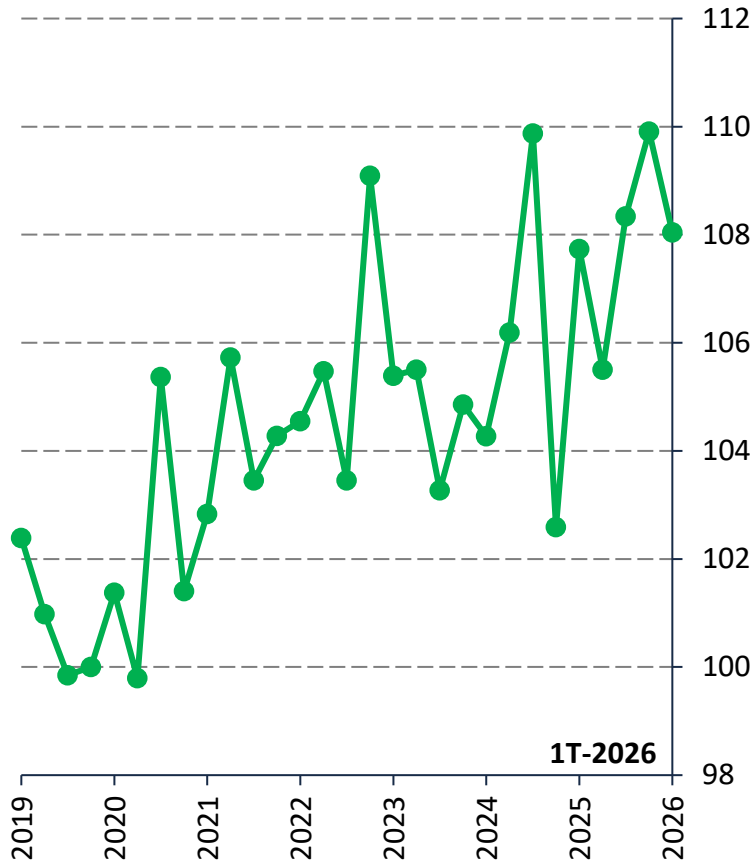
1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

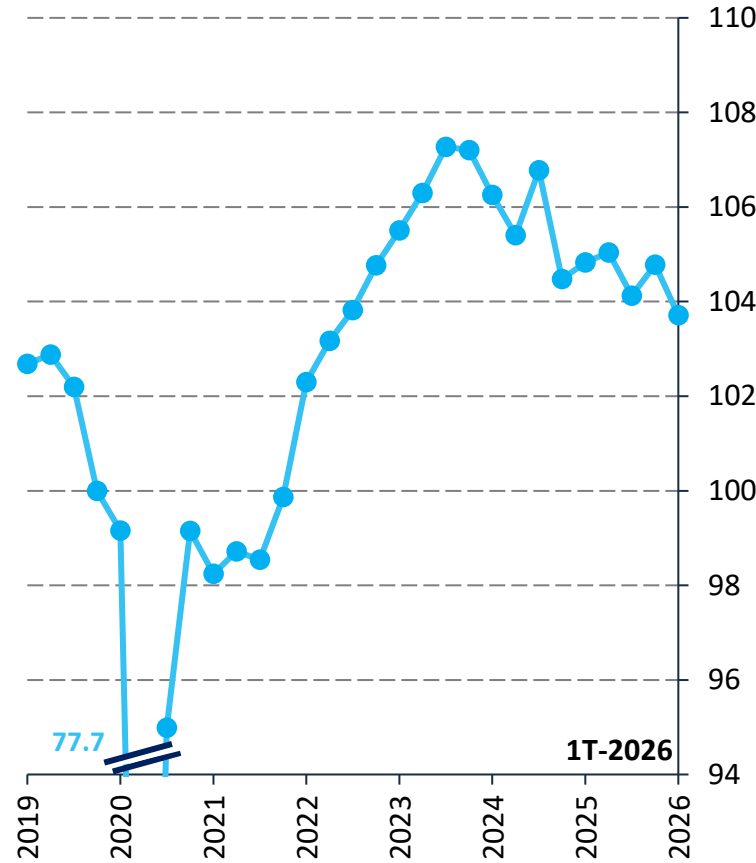
La debilidad del PIB en el 1T-2026 fue resultado de caídas en los tres grandes agregados de actividad.

PIB por actividad económica^{1/} Índice 4T-2019=100, a. e.

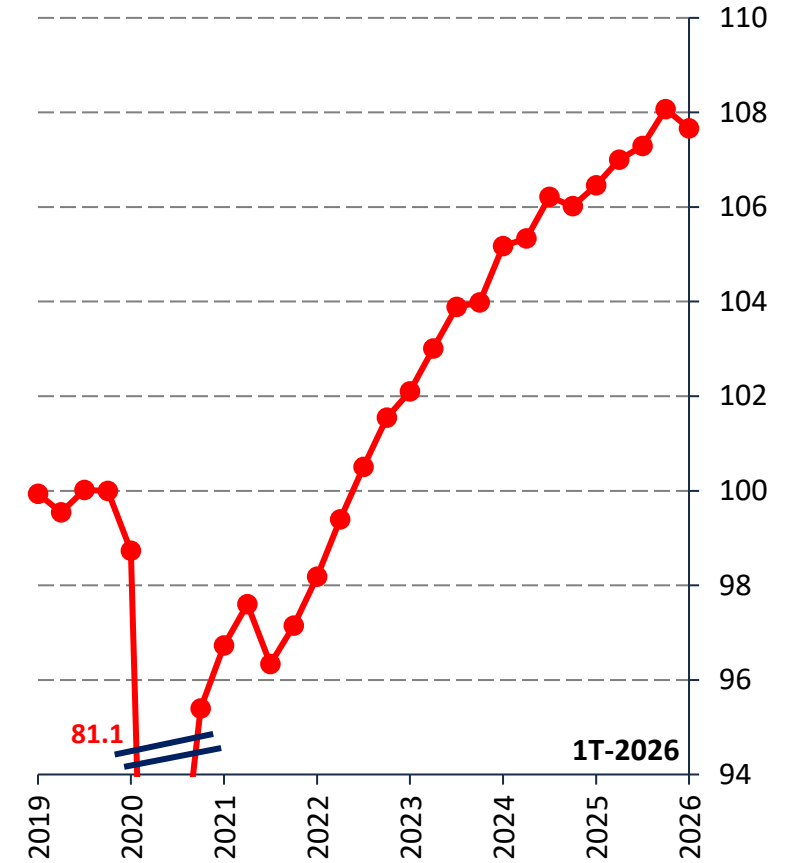
Actividades primarias



Actividades secundarias



Actividades terciarias



a. e. / Serie con ajuste estacional.

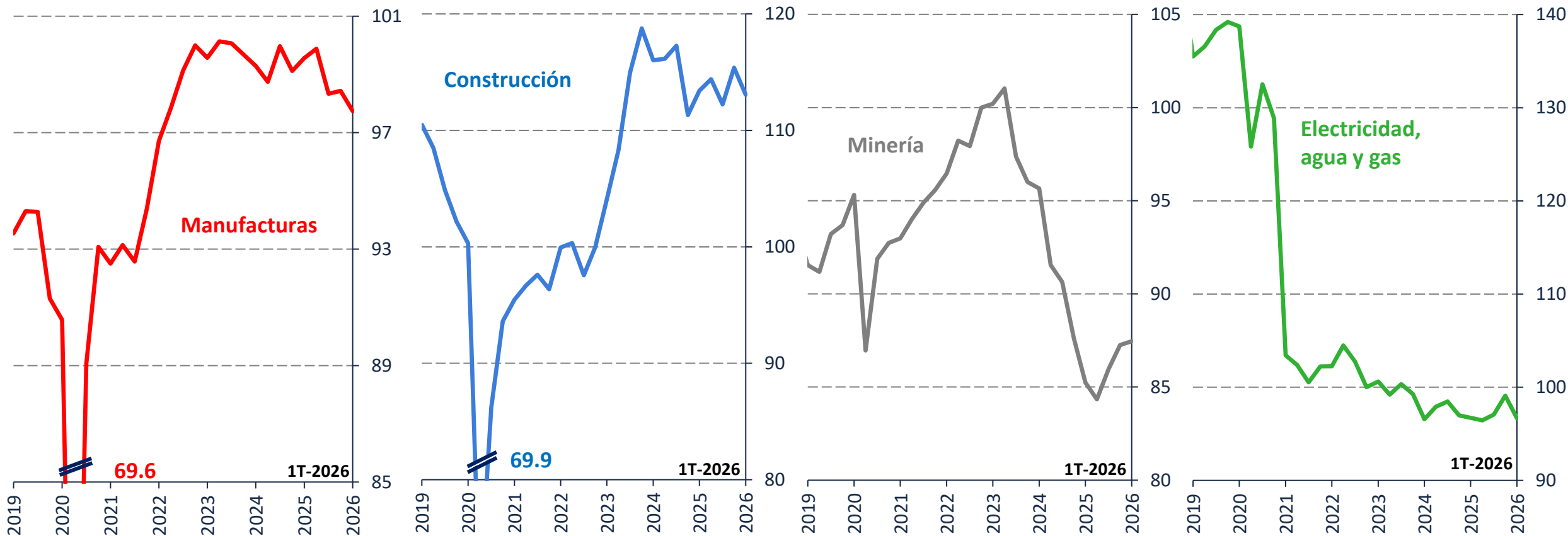
1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Durante el 1T-2026, la actividad industrial revirtió la moderada reactivación registrada al cierre de 2025 como resultado de un débil desempeño de todos los sectores que la conforman.

Producción industrial^{1/}

Índice 4T-2022 =100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

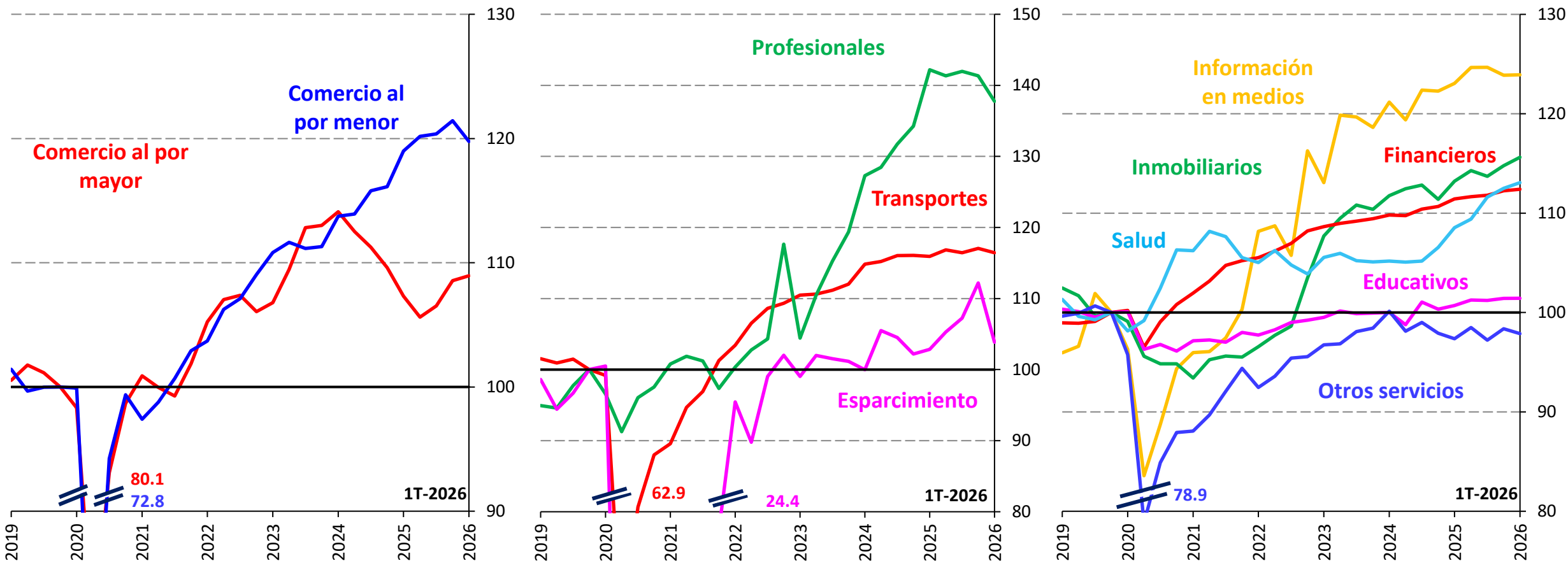
1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el 1T-2026, las actividades terciarias se situaron por debajo del nivel del 4T-2025. Ello fue resultado de un debilitamiento relativamente generalizado de los sectores que las integran.

IGAE actividades terciarias^{1/}

Promedios trimestrales, índice 4T-2019 = 100, a. e.



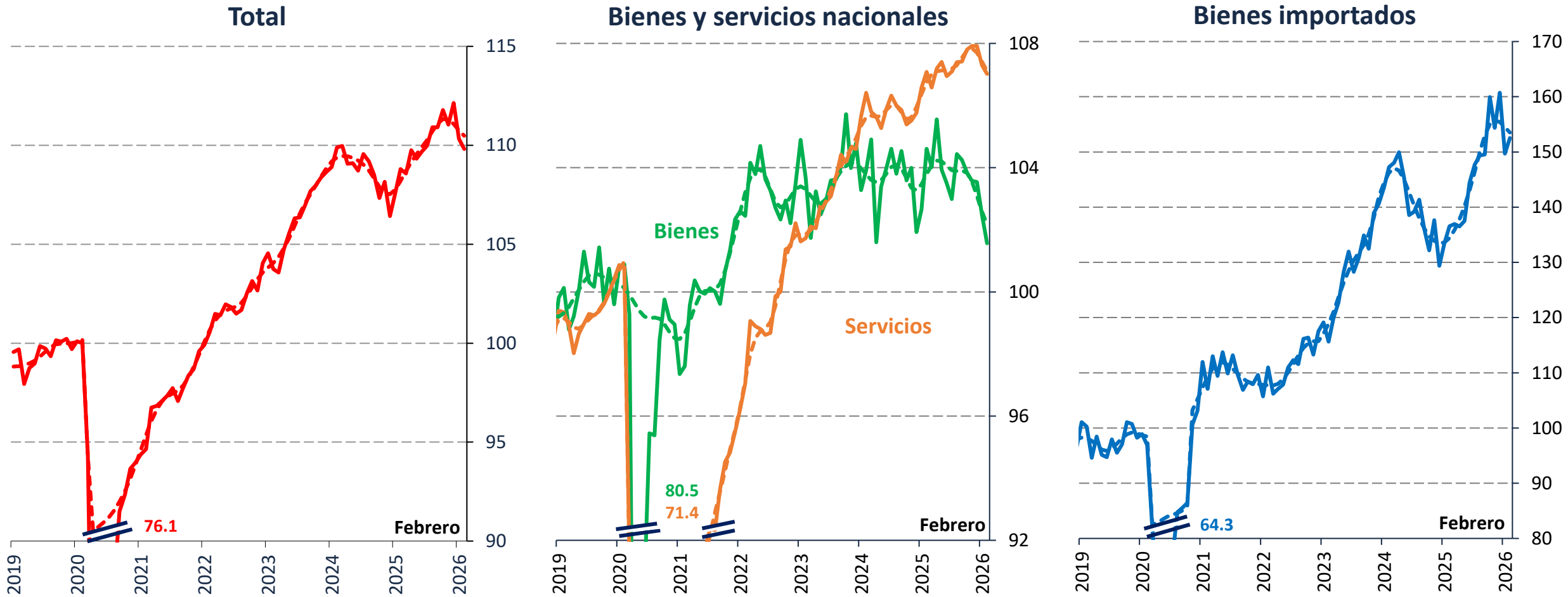
a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el periodo enero-febrero de 2026, el consumo privado se contrajo respecto del 4T-2025, interrumpiendo su trayectoria al alza.

Consumo privado^{1/}
Índice 4T-2019=100, a. e.

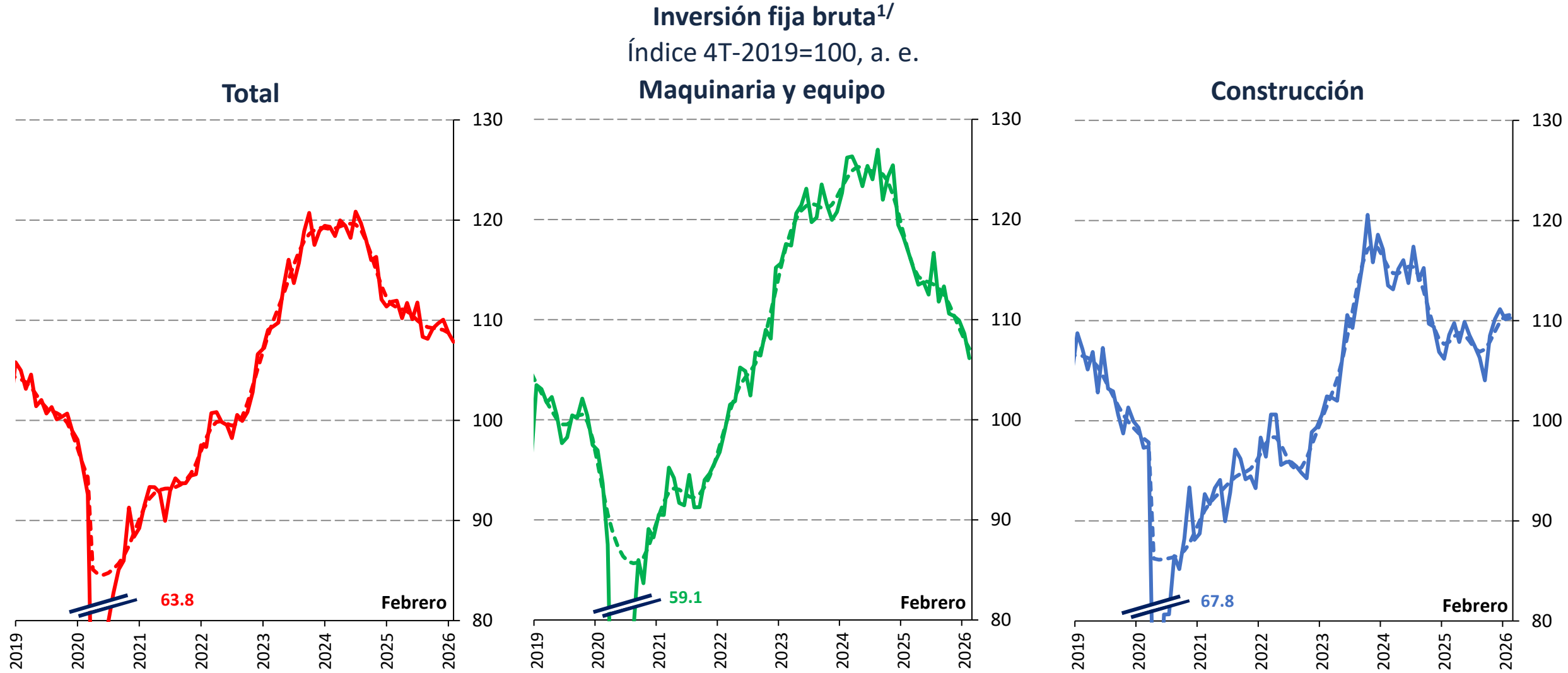


a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó el rango de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el primer bimestre de 2026, la inversión fija bruta se redujo en relación con el 4T-2025, de modo que permaneció en niveles bajos.



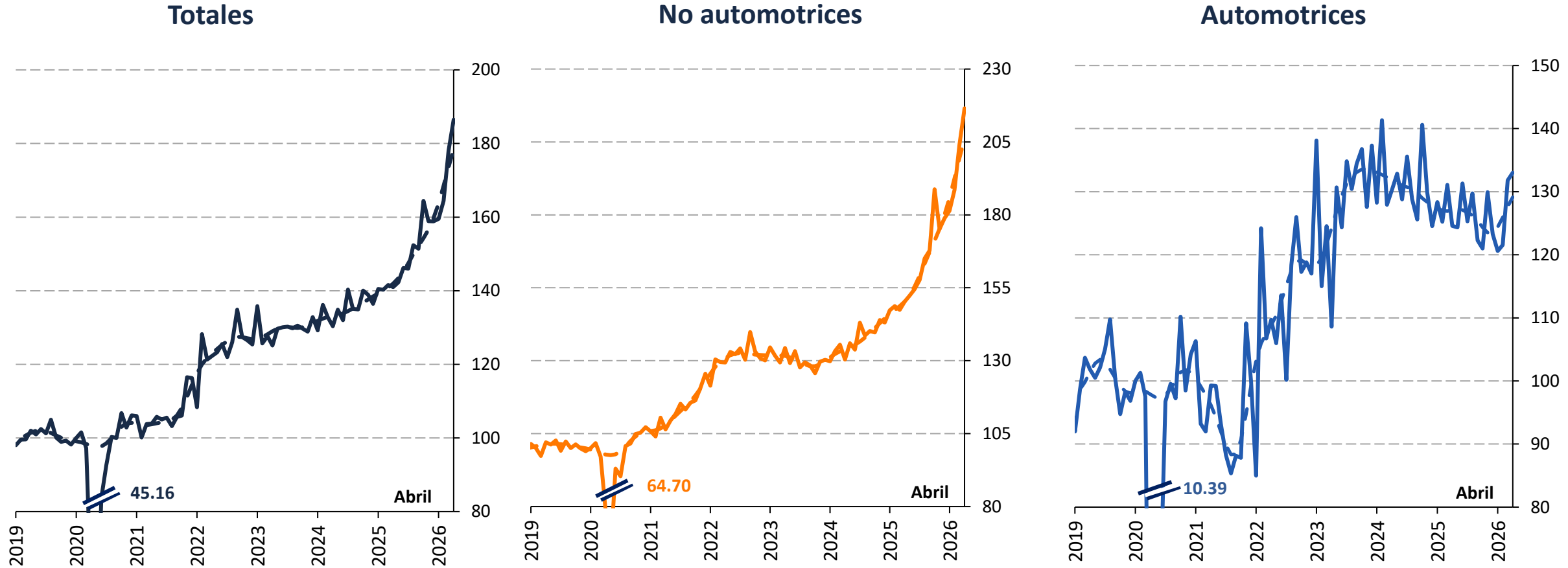
a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó el rango de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el periodo enero-abril de 2026, el crecimiento del valor promedio de las exportaciones manufactureras se aceleró respecto del 4T-2025. Las no automotrices mantuvieron un elevado dinamismo. En contraste, las automotrices siguieron mostrando atonía.

Exportaciones manufactureras ^{1/}
Índice ene-2020=100, a. e.



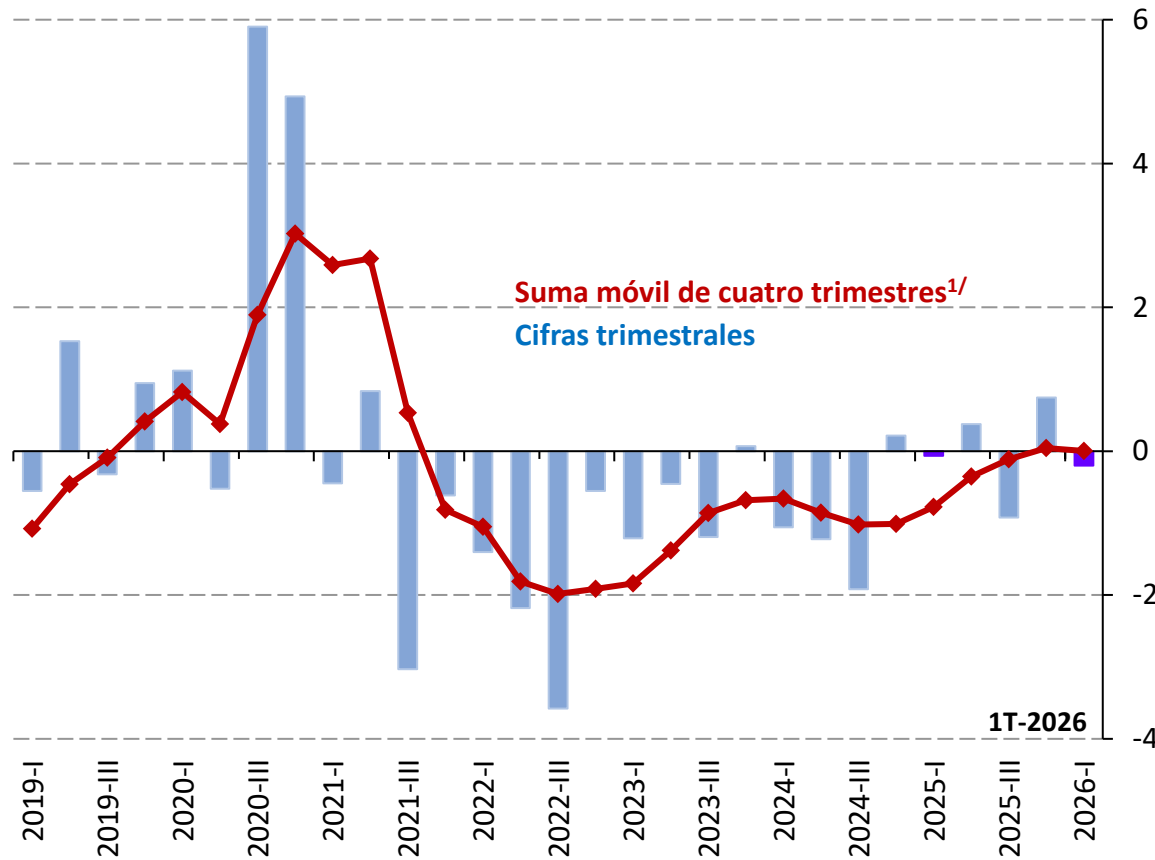
a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó el rango de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.

Fuente: Banco de México con base en PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V., SAT, SE, Banco de México e INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

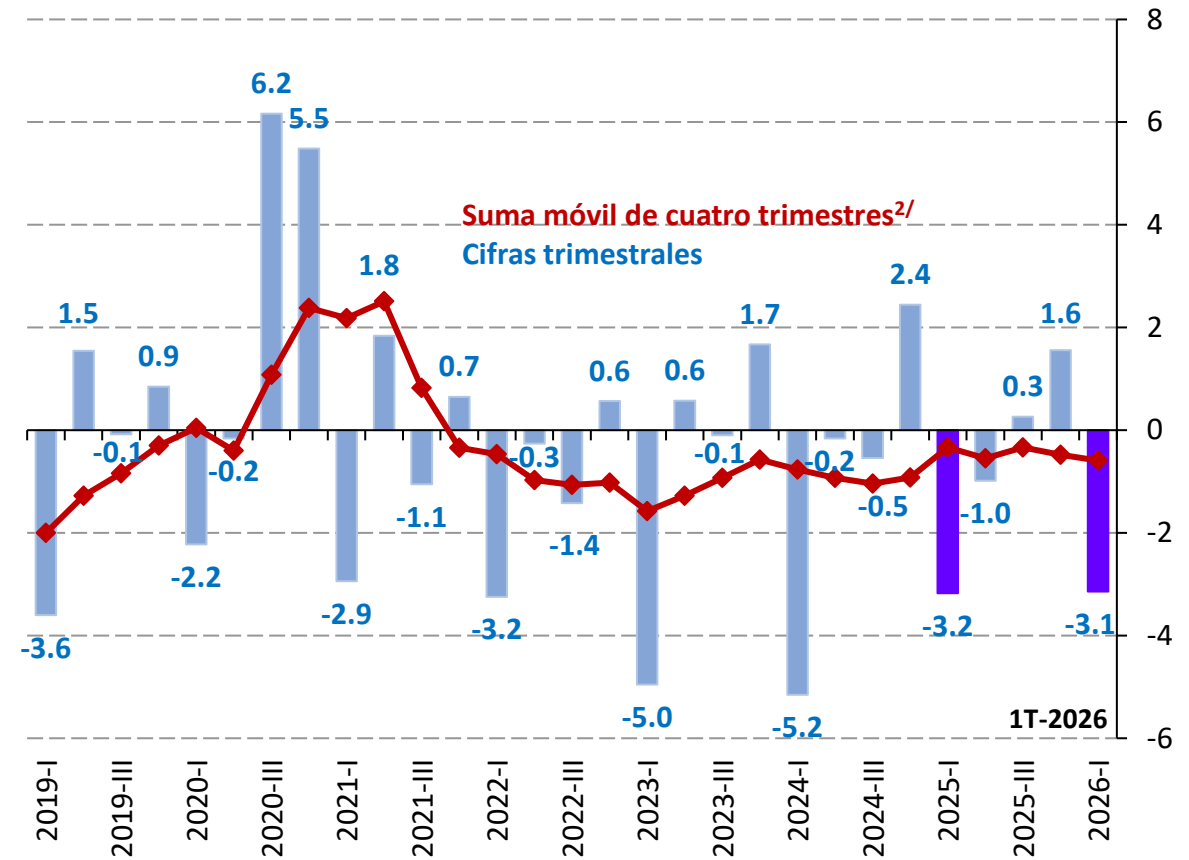
En el 1T-2026, el déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB fue similar al registrado en igual periodo de 2025.

Balanza comercial
% del PIB



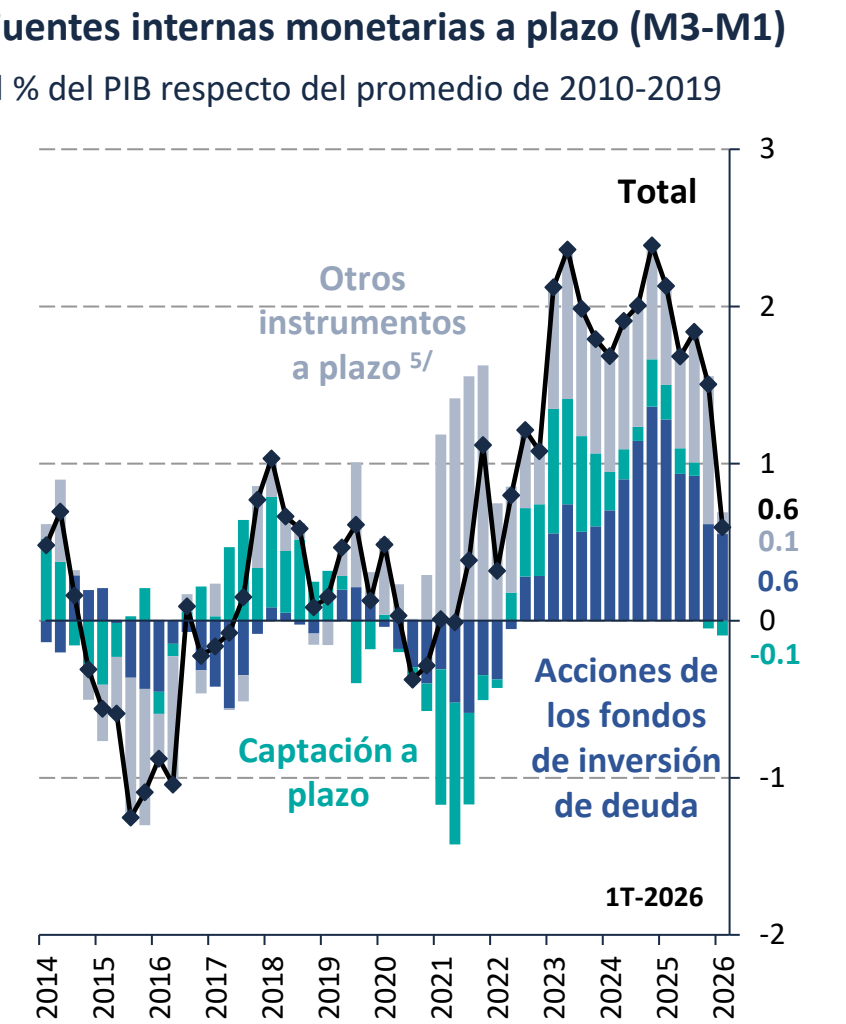
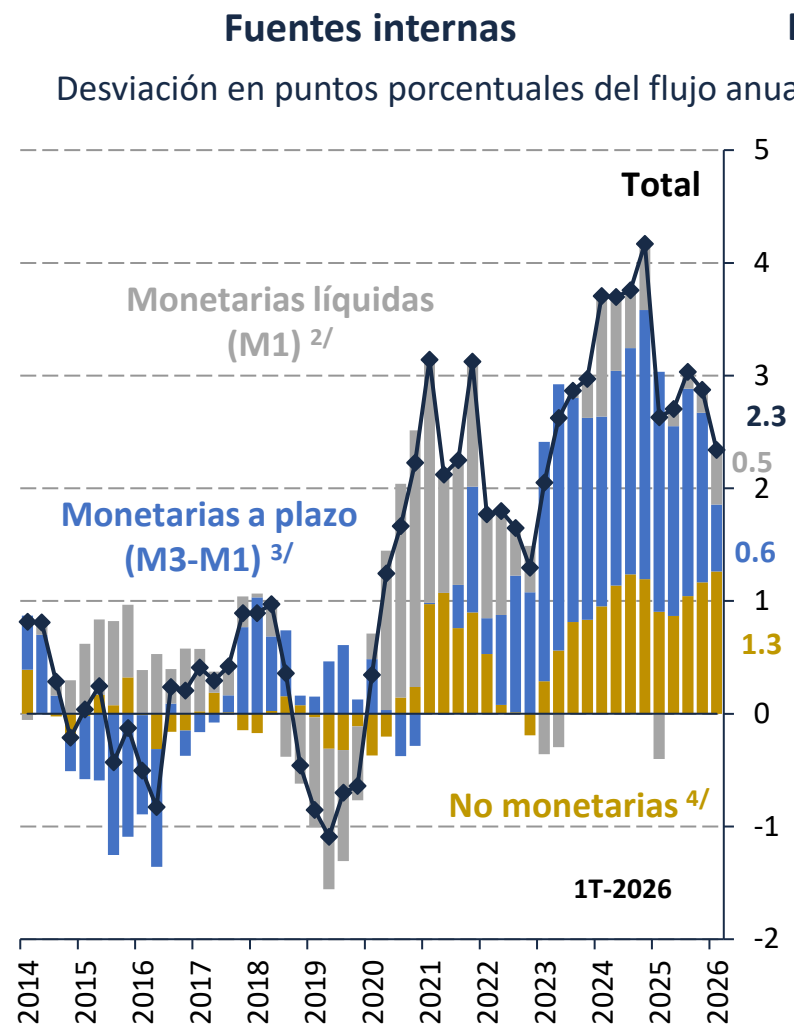
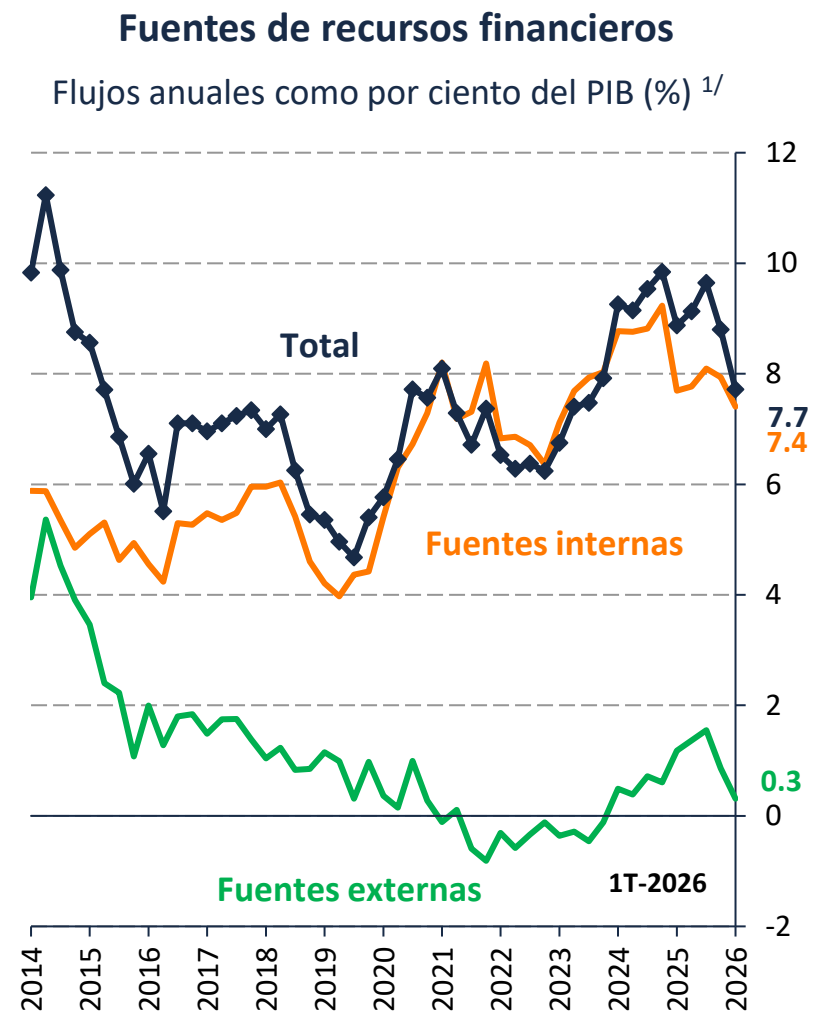
1/ Se refiere a la razón entre la suma móvil de cuatro trimestres de la balanza comercial y el PIB.
Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

Cuenta corriente
% del PIB



2/ Se refiere a la razón entre la suma móvil de cuatro trimestres de la cuenta corriente y el PIB.
Fuente: Banco de México e INEGI.

Las fuentes de recursos financieros continuaron ampliándose en 1T-2026, si bien a un menor ritmo que en el periodo previo. Lo anterior reflejó cierta moderación en las fuentes internas, pese a que se mantuvieron en un nivel elevado.

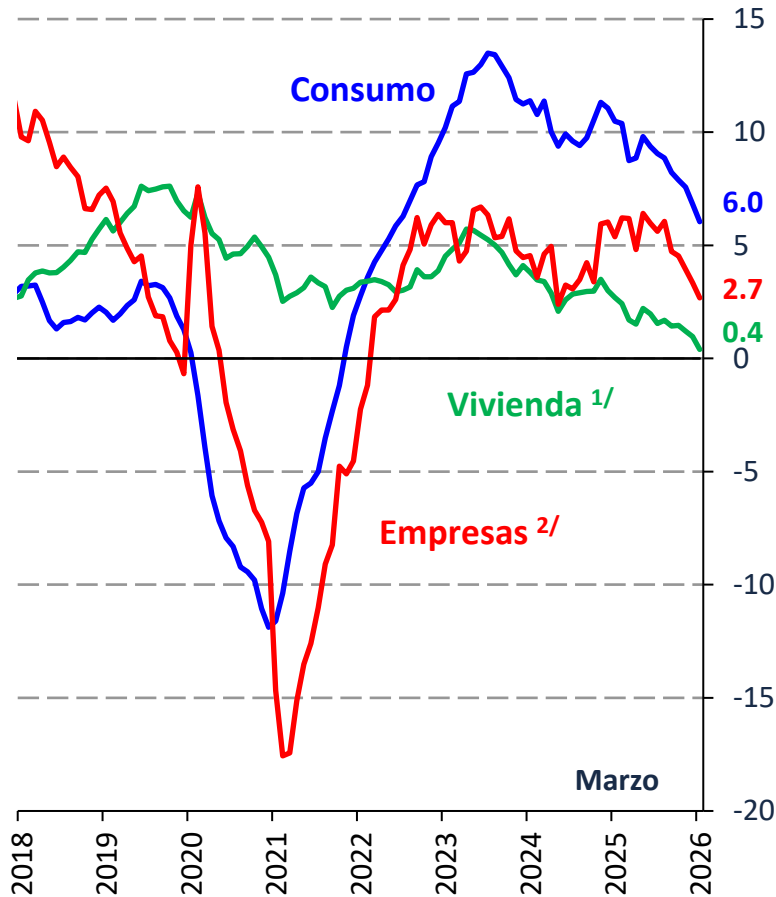


1/ Ver Cuadro 6 del Informe Trimestral Enero – Marzo 2026 (Fuentes y Usos de Recursos Financieros de la Economía) para descripción de los conceptos. 2/ Incluye billetes y monedas y depósitos de exigibilidad inmediata. 3/ Incluye los instrumentos a plazo en M2 (captación con un plazo residual de hasta 5 años, acciones de los fondos de inversión de deuda y acreedores por reporto de valores) más los valores gubernamentales en poder de los sectores residentes tenedores de dinero. 4/ Incluye fondos de ahorro para el retiro (acciones de las Siefors Básicas, principalmente), fondos de ahorro para la vivienda, valores privados, otros valores públicos, captación a plazo mayor a 5 años y obligaciones subordinadas. 5/ Incluye los acreedores por reporto más los valores gubernamentales en poder de los sectores residentes tenedores de dinero. Fuente: elaborado por el Banco de México.

En el 1T-2026, el crédito de la banca comercial al sector privado continuó moderando su ritmo de expansión.

Crédito vigente de la banca comercial al sector privado no financiero

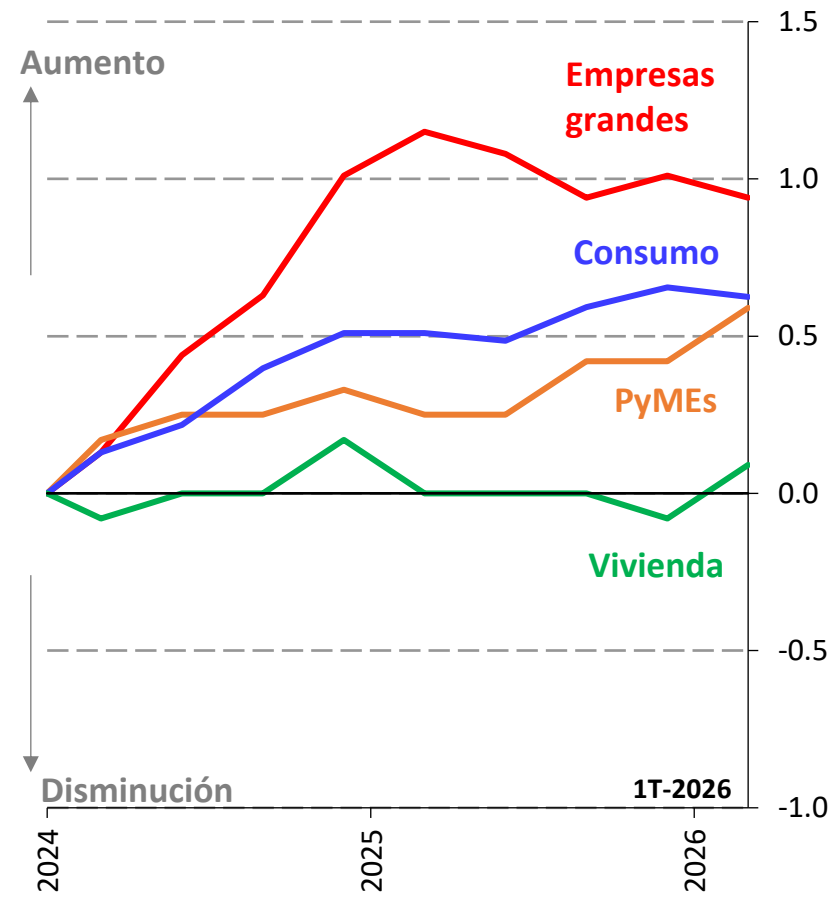
Variación real anual en por ciento



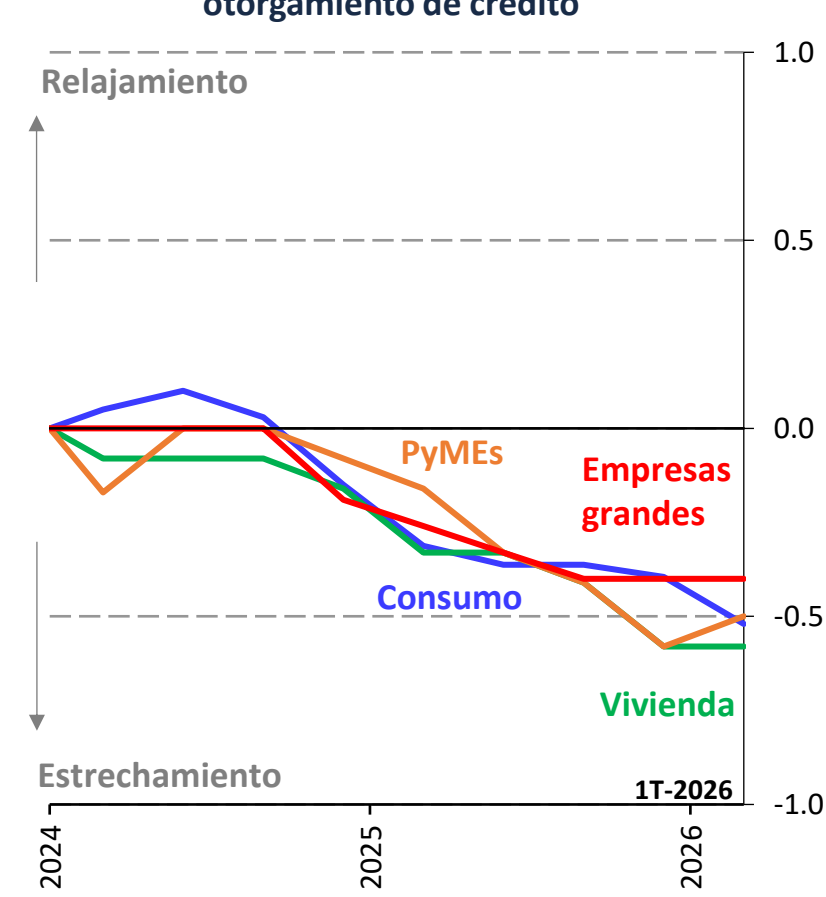
Opinión de la banca sobre cambios en la demanda y en las condiciones y/o estándares de otorgamiento de crédito

Índices de difusión acumulados desde el primer trimestre de 2024 para bancos con mayor participación ^{3/4/}

Demanda de crédito



Condiciones y/o estándares de otorgamiento de crédito



1/ Cifras ajustadas por traspasos y reclasificaciones de créditos en cartera directa e incorporación de algunas sofomes reguladas a la estadística de crédito. 2/ Cifras ajustadas por efecto cambiario. 3/ El grupo de bancos con mayor participación representa al menos el 75% del saldo de la cartera de crédito bancario del segmento correspondiente, excepto en el segmento de empresas grandes donde representa el 71.32%. 4/ El índice de consumo, se refiere al promedio simple de los índices de difusión de los segmentos de tarjetas de crédito, crédito automotriz, crédito de nómina y créditos personales. Estos índices de difusión, a su vez, se construyen como promedio simple de las respuestas individuales de cada banco, las cuales se ubican en un rango de entre -1 a 1, con intervalos de 0.5.

Fuente: elaborado por el Banco de México.

En el periodo reportado, diversos indicadores del mercado laboral exhibieron señales de enfriamiento adicional.

**Participación laboral ^{1/}
y razón de ocupación a población en
edad de trabajar ^{2/}**

%, a. e.



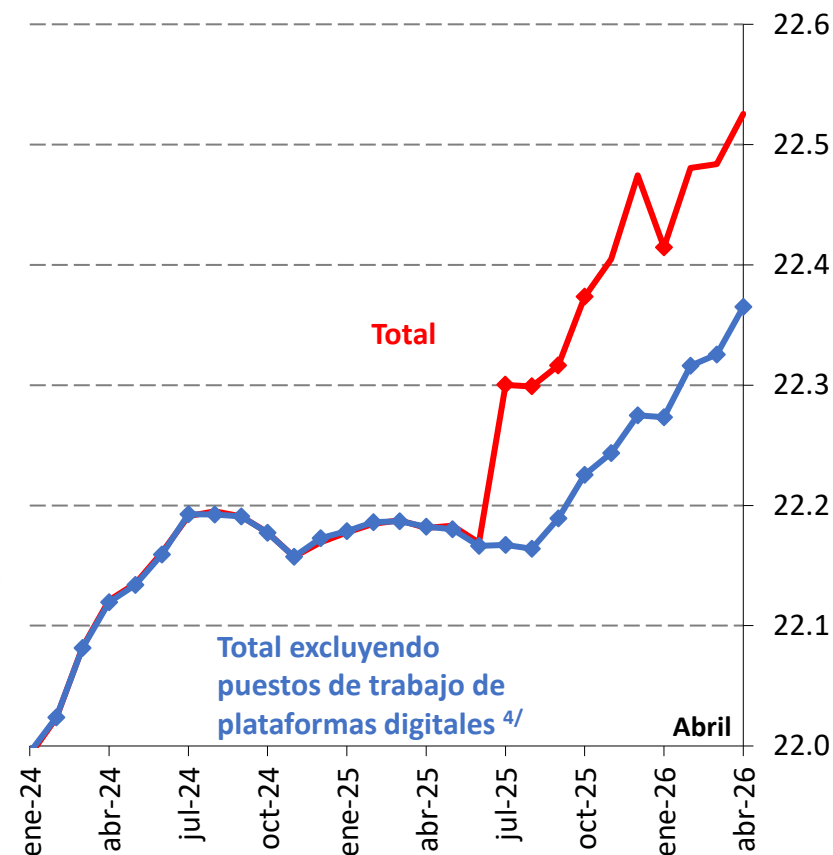
Tasa de desocupación nacional

%, a. e.



Puestos de trabajo afiliados al IMSS ^{3/}

Millones de personas, a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional.

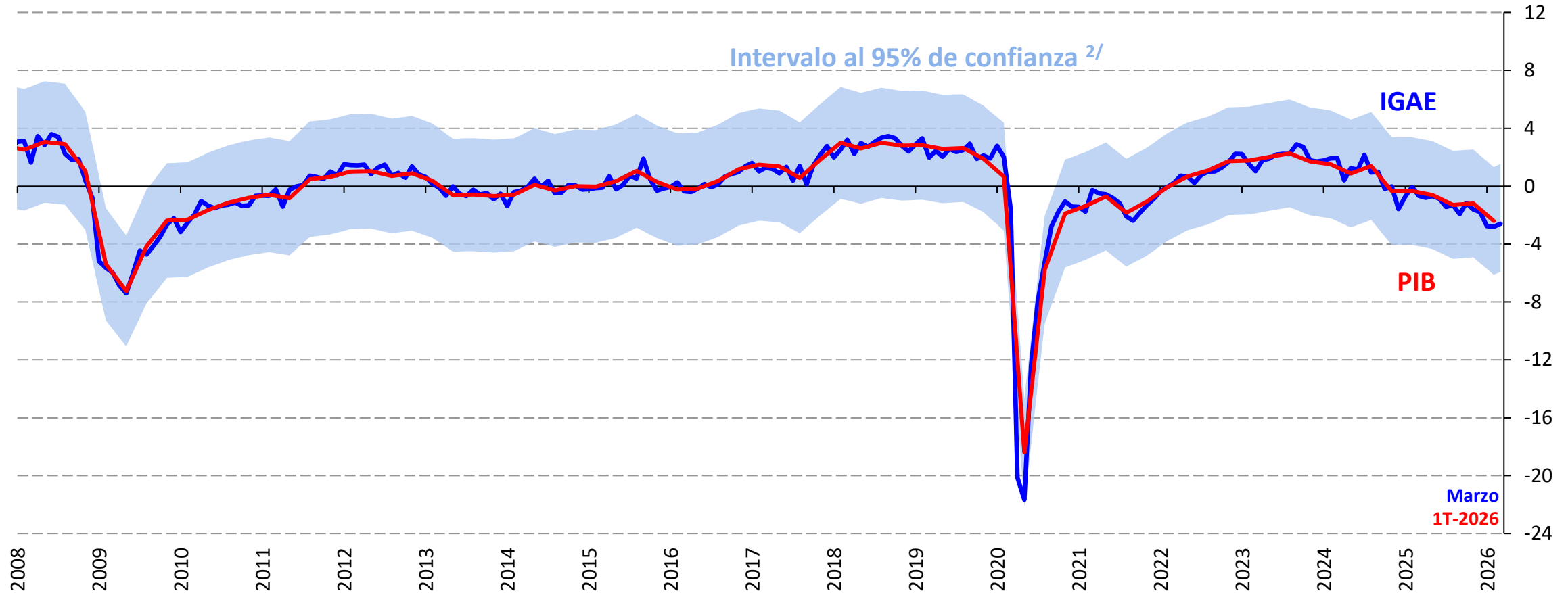
Nota: Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.

1/ Porcentaje de la población económicamente activa (PEA) respecto de la de 15 y más años de edad. 2/ Porcentaje de la población ocupada respecto de la de 15 y más años de edad. 3/ Permanentes y eventuales urbanos. Desestacionalización del Banco de México. 4/ No se consideran los nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS asociados con el programa de incorporación de personas trabajadoras de plataformas digitales al régimen obligatorio del seguro social. En abril de 2026 se registraron 159,479 puestos de trabajo de plataformas digitales.

Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS y de la ENOE, INEGI.

En cuanto a la posición cíclica de la economía, en el 1T-2026 la estimación de la brecha del producto se amplió en terreno negativo.

Estimación de la brecha del Producto Interno Bruto ^{1/} % del producto potencial, a. e.



a .e. / Series con ajuste estacional.

1/ Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; ver Informe sobre la Inflación Abril – Junio 2009, Banco de México, p. 74.

2/ Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

Fuente: elaborado por el Banco de México con información de INEGI y Banco de México.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

3 **Inflación**

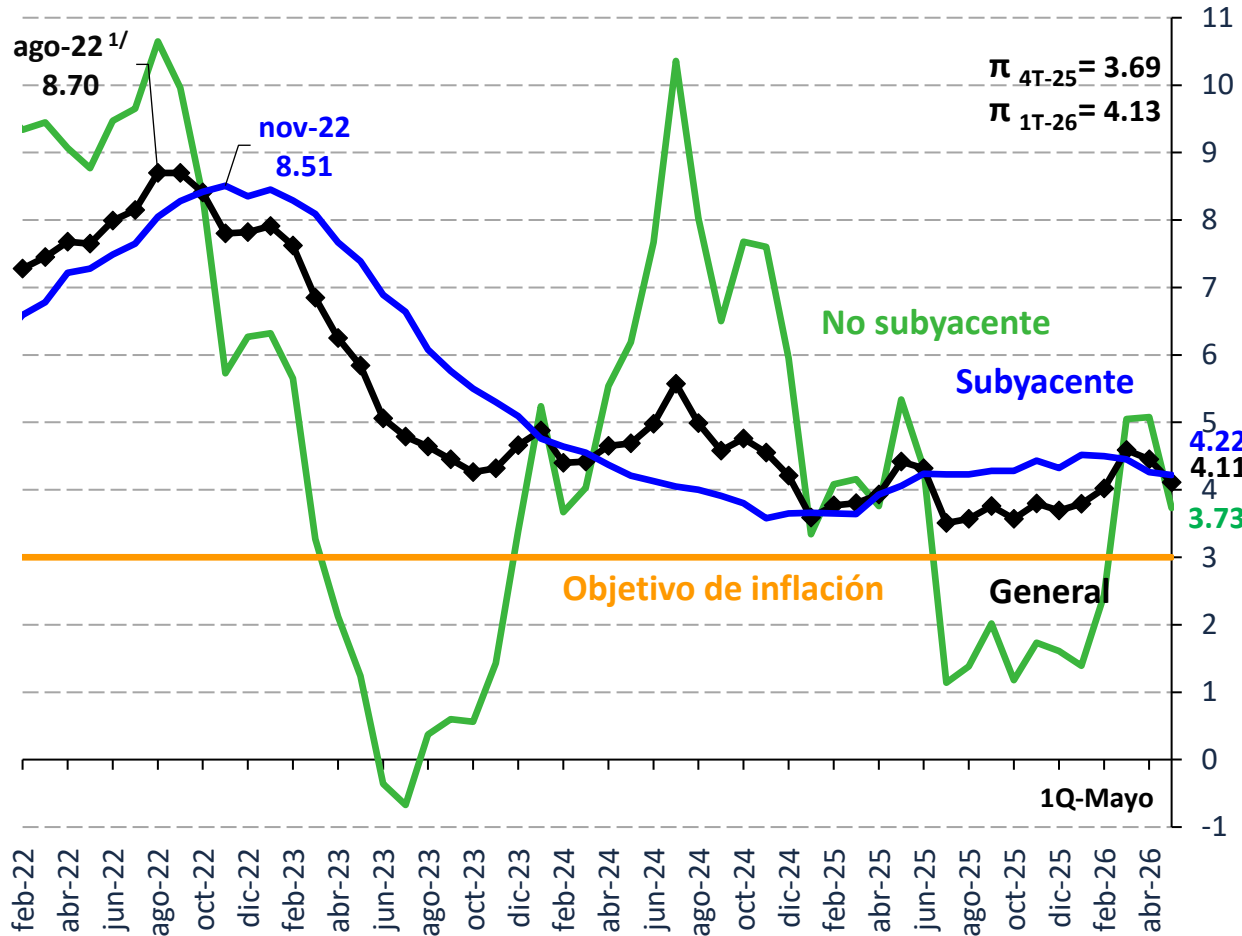
4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

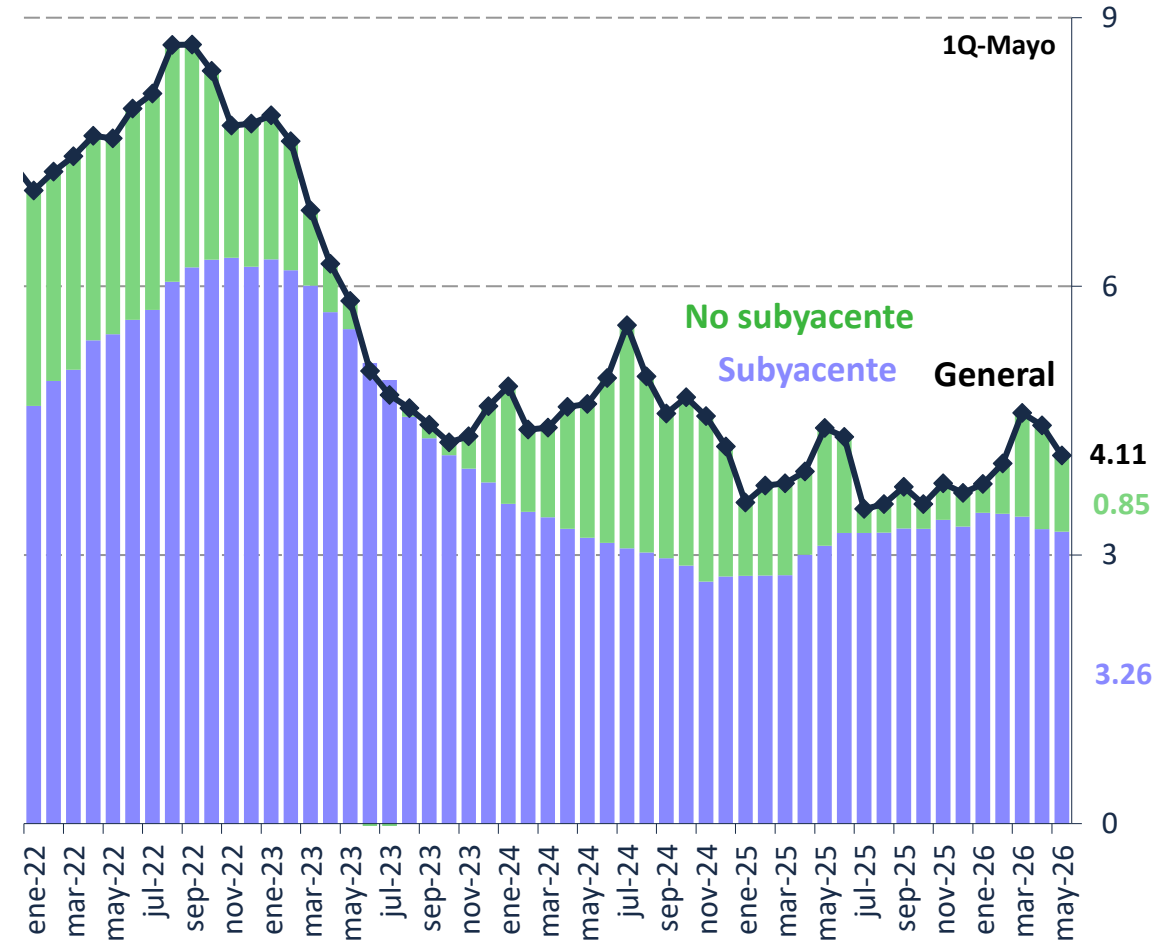
Entre el 4T-2025 y el 1T-2026, la inflación general anual aumentó. Su desempeño respondió principalmente al incremento de la inflación no subyacente y, en menor medida, al de la subyacente. Posteriormente, en abril y en la primera quincena de mayo se redujo.

Índice Nacional de Precios al Consumidor

Variación % anual



Contribuciones a la variación % anual



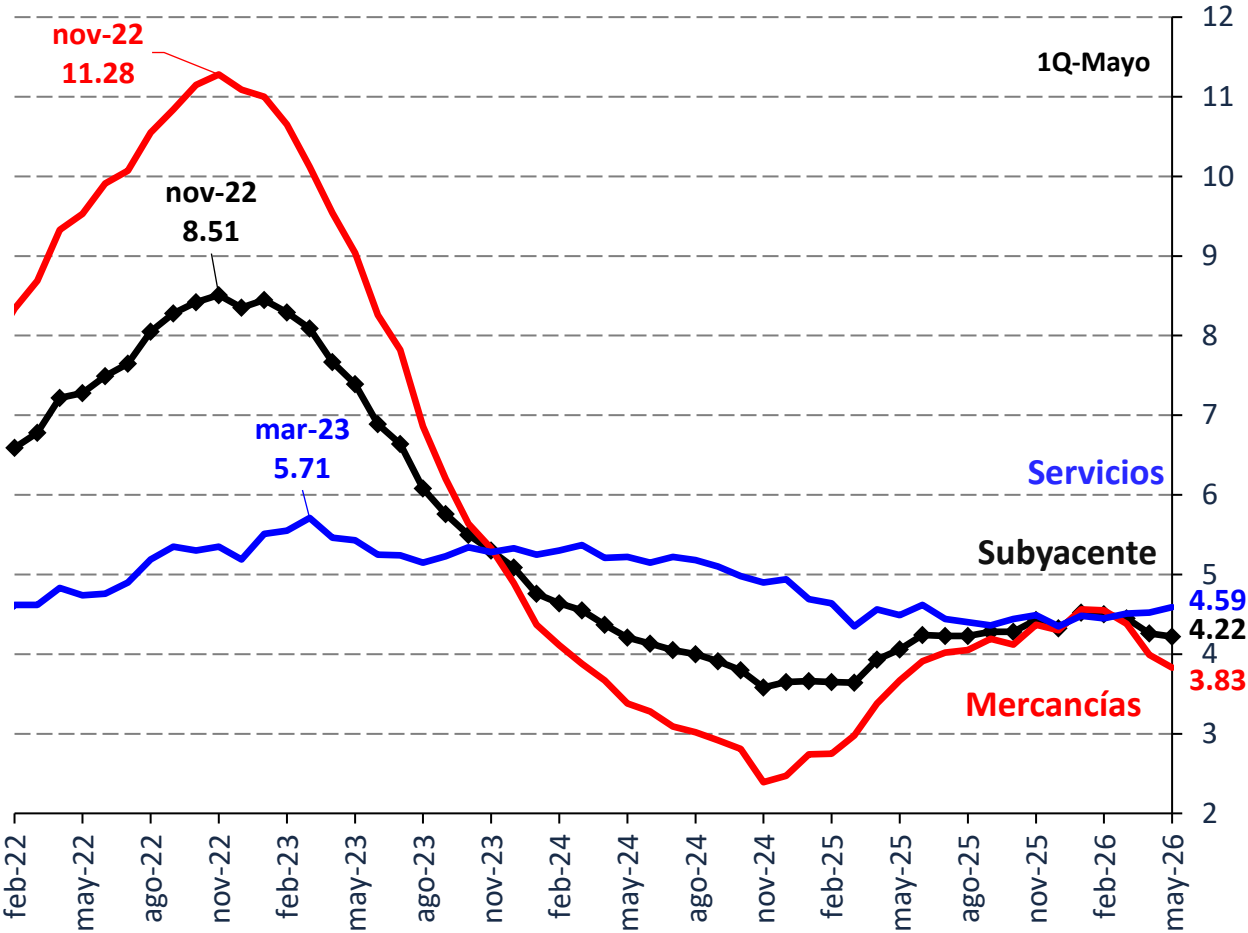
1/ La inflación general fue de 8.70% en agosto y septiembre de 2022.

Fuente: Banco de México e INEGI.

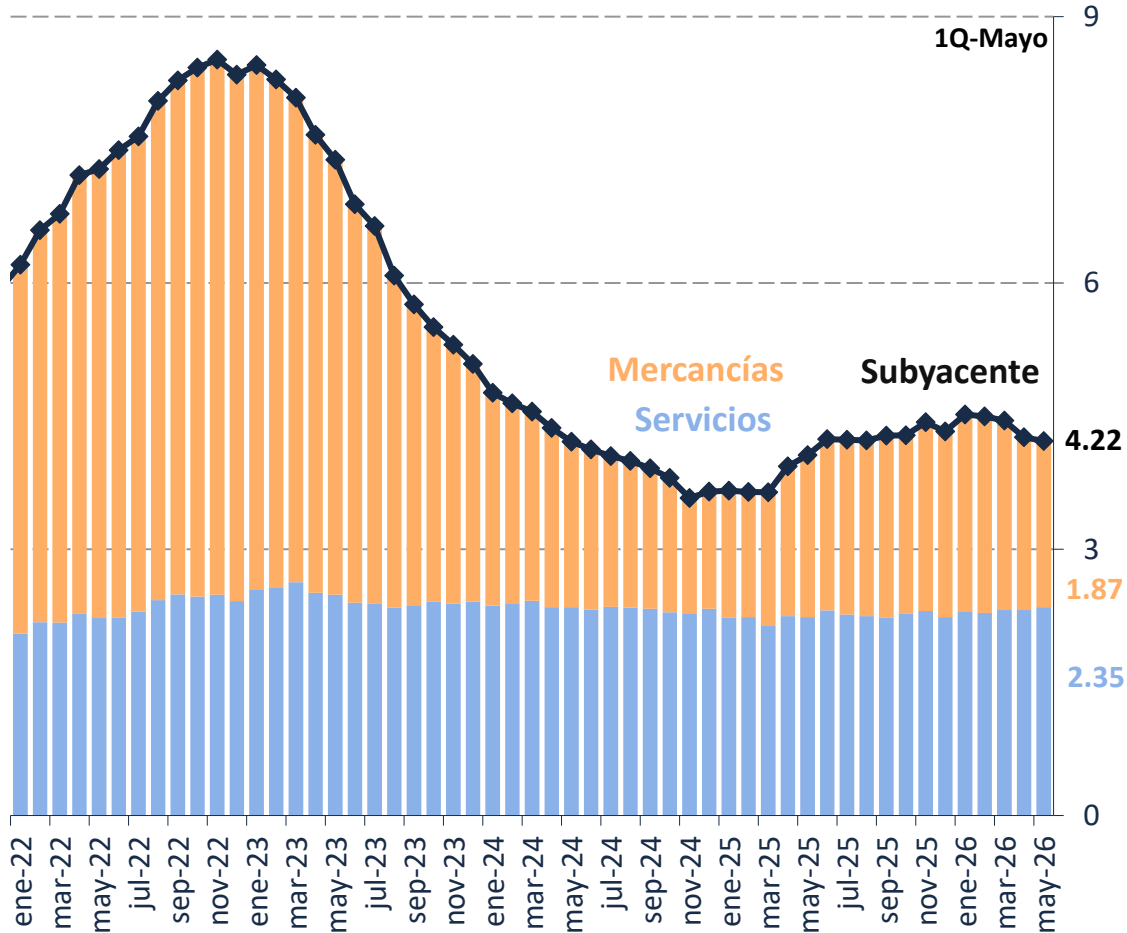
Luego del aumento registrado en el 1T-2026, atribuible en gran medida a los ajustes al IEPS que entraron en vigor a inicios de año, la inflación subyacente ha venido disminuyendo y se situó en 4.22% en la primera quincena de mayo.

Índice de precios subyacente

Variación % anual



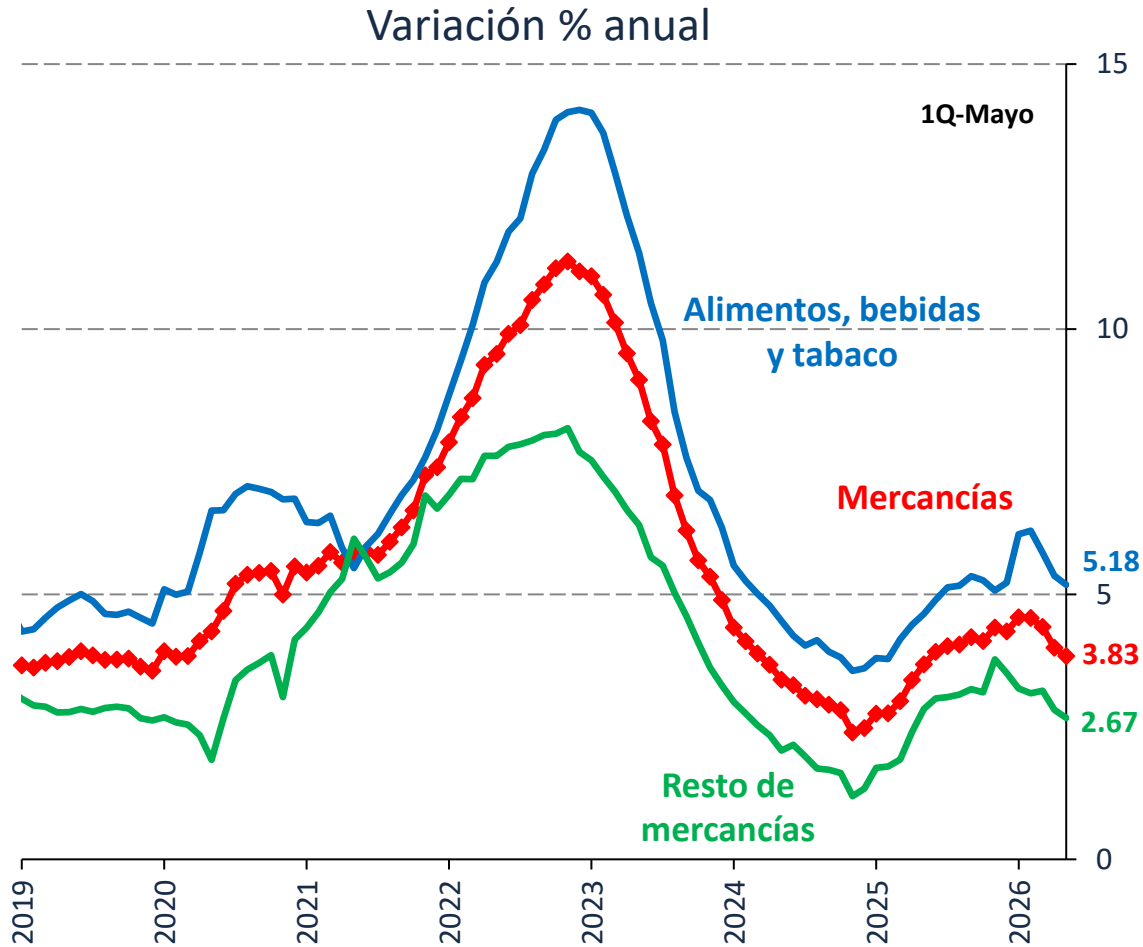
Contribuciones a la variación % anual



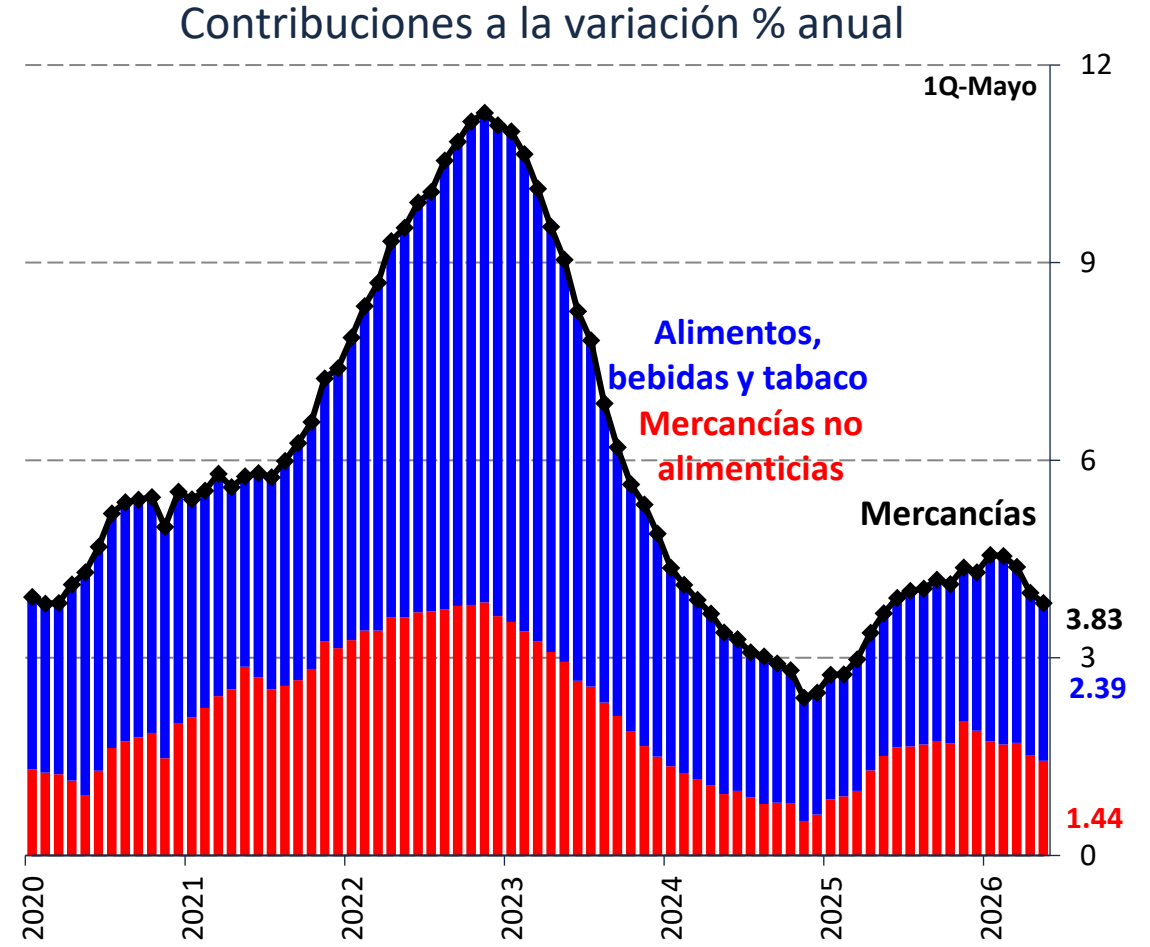
Fuente: INEGI.

Entre el 4T-2025 y el 1T-2026, la inflación de mercancías aumentó de 4.26 a 4.50%, explicada por el incremento en la variación anual de los precios de las mercancías alimenticias ante los cambios al IEPS. Posteriormente, la inflación de mercancías y la de sus componentes se ha ido moderando.

Índice de precios de mercancías



Fuente: INEGI.



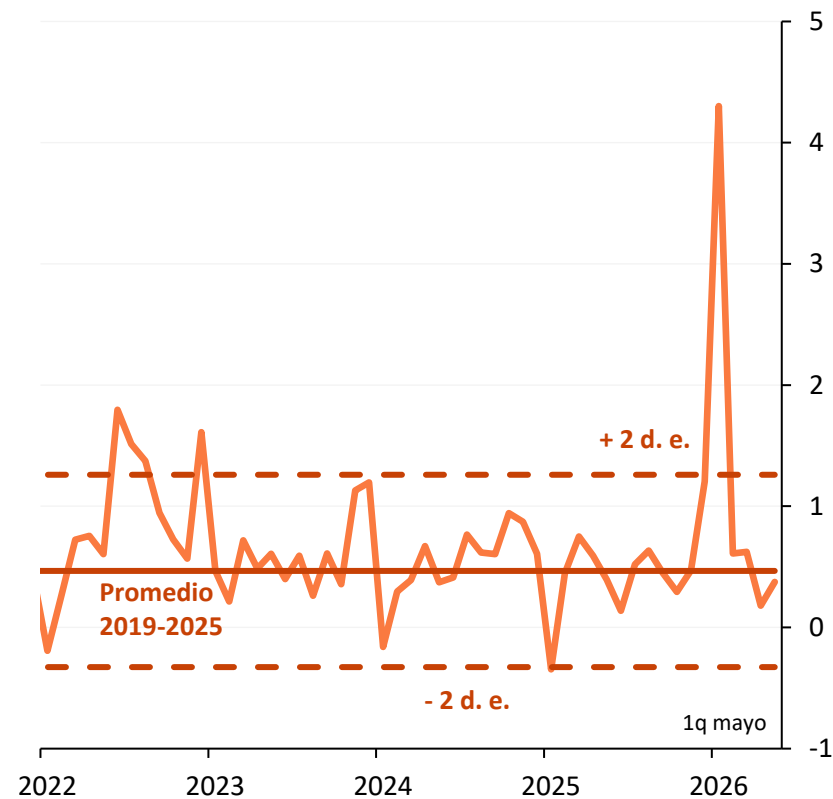
Fuente: INEGI.

El aumento en los precios por las modificaciones del IEPS fue de una sola vez, se reflejó prácticamente por completo durante enero y febrero y se dio de manera ordenada.

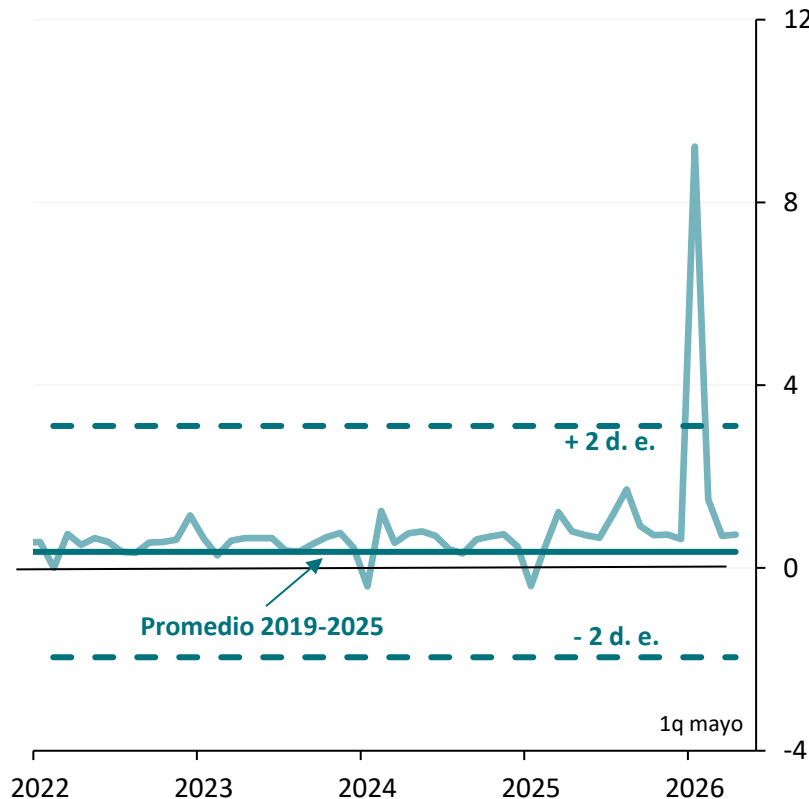
Variación mensual ajustada por estacionalidad de los precios de las mercancías alimenticias afectadas por las modificaciones del IEPS y del resto de alimentos

Cifras en por ciento

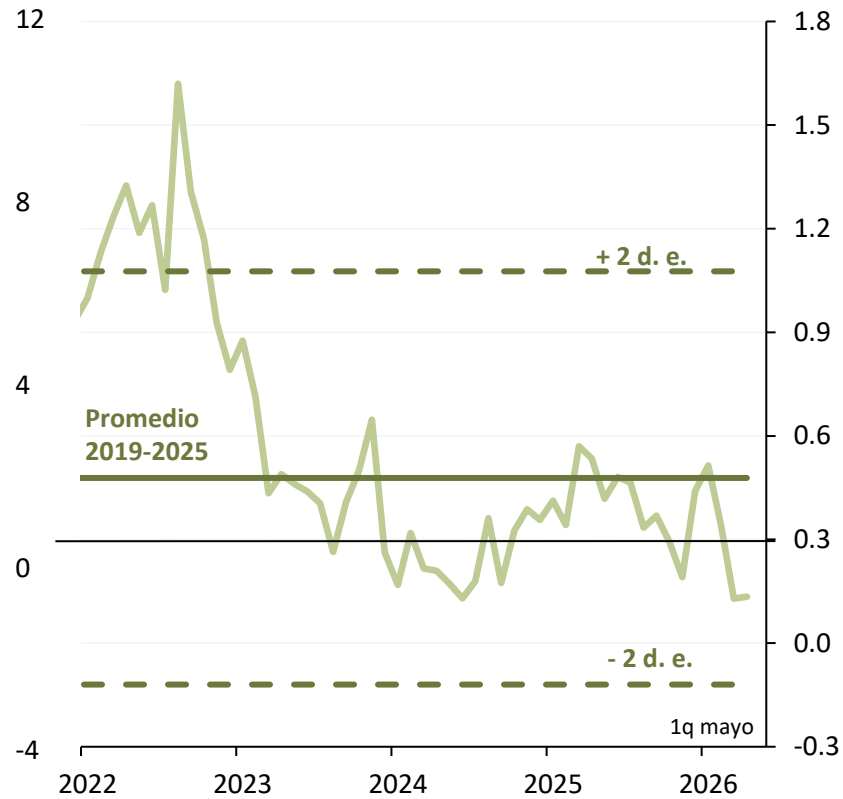
a) Refrescos



b) Cigarrillos



c) Alimentos, bebidas y tabaco sin IEPS

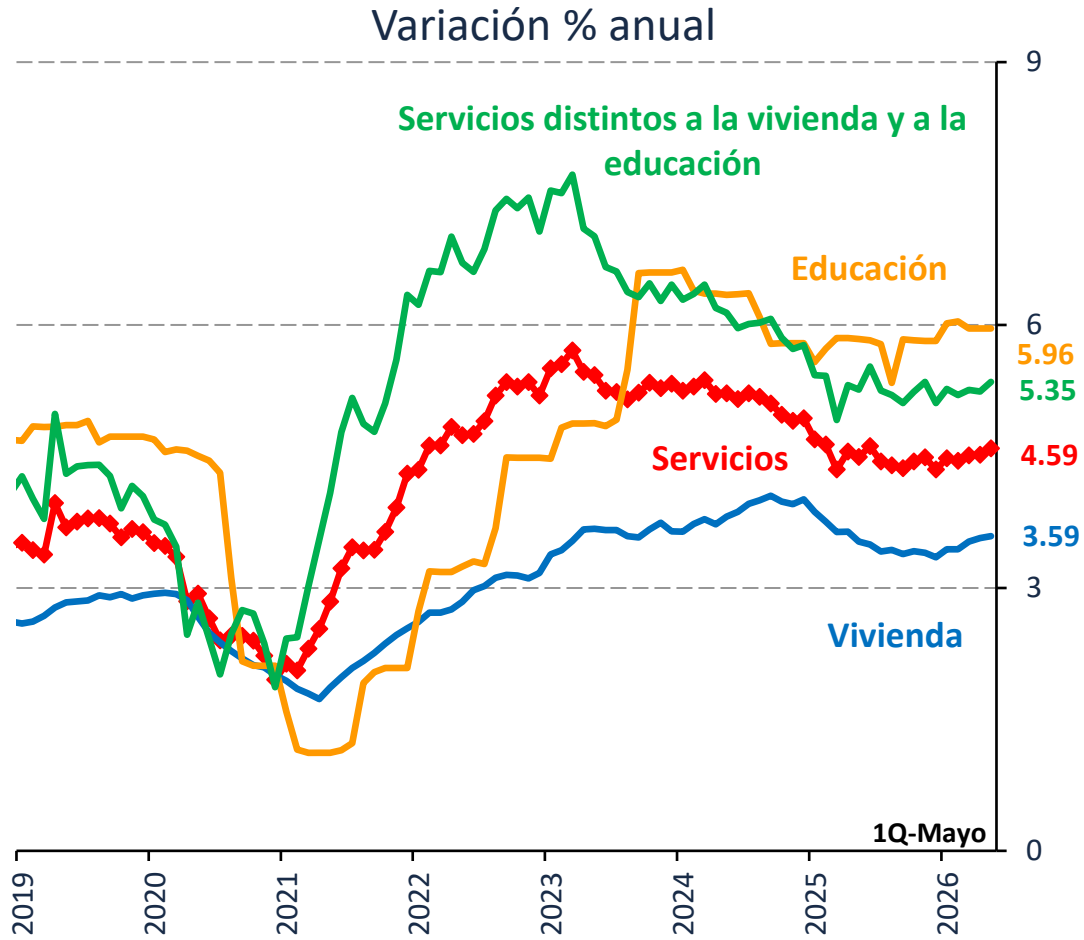


d. e. : desviación estándar

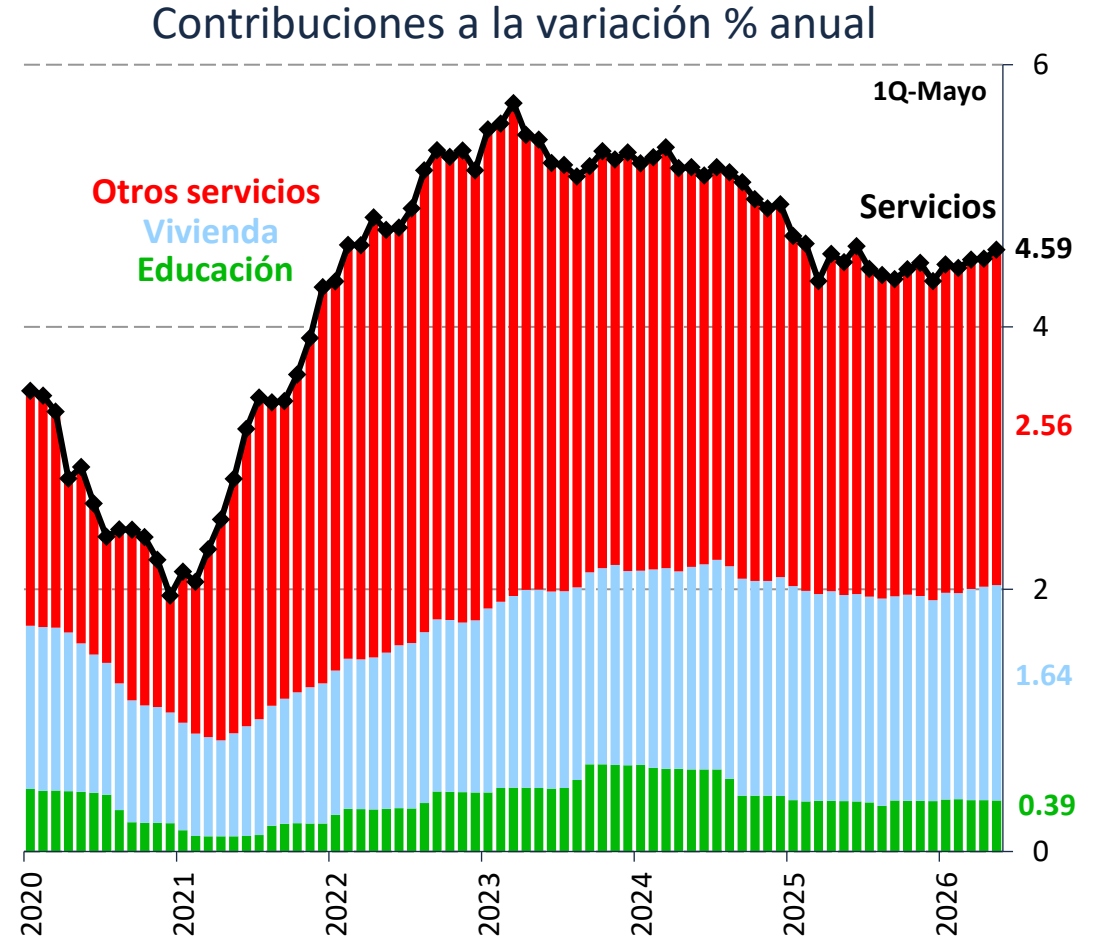
Fuente: elaborado por el Banco de México con información de INEGI.

La inflación anual de los servicios se mantuvo relativamente estable entre el 4T-2025 y el 1T-2026, si bien con heterogeneidad entre sus componentes.

Índice de precios de servicios



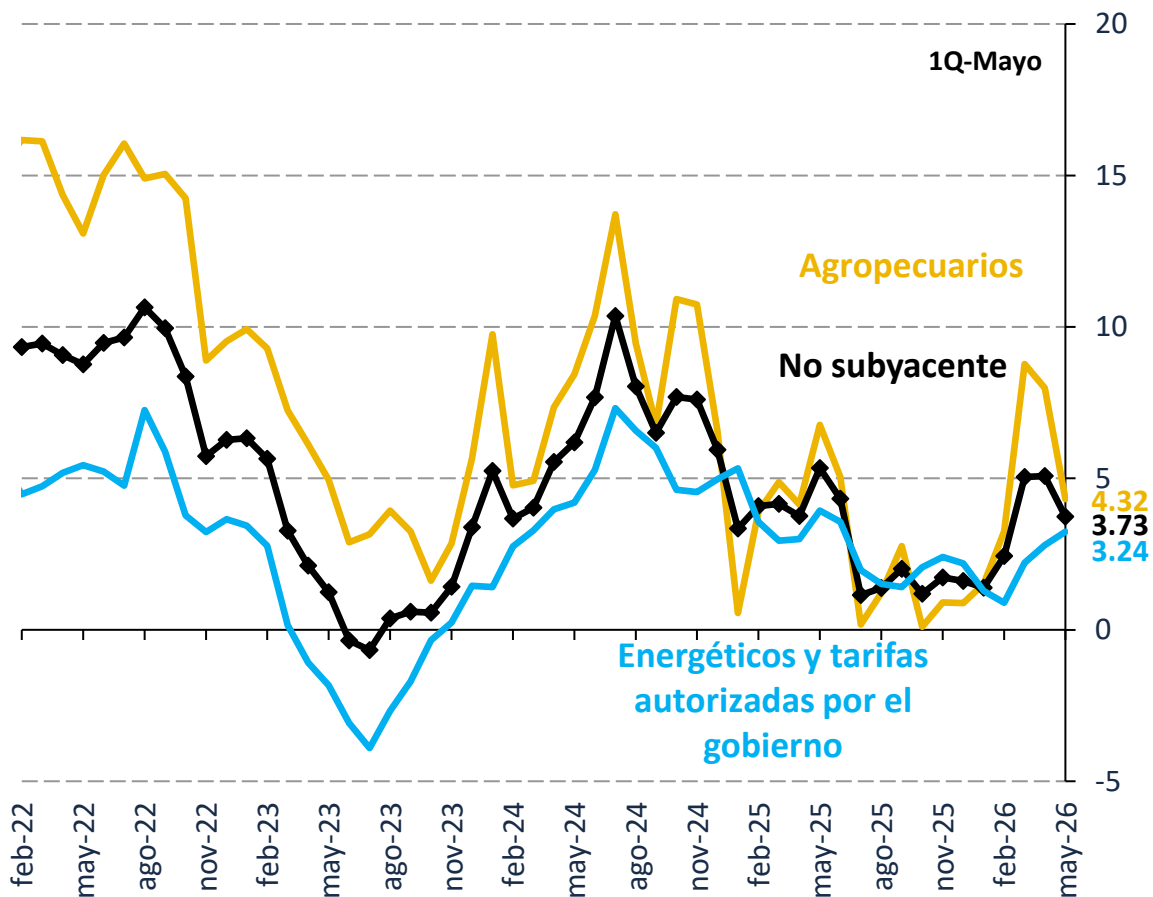
Fuente: INEGI.



Fuente: INEGI.

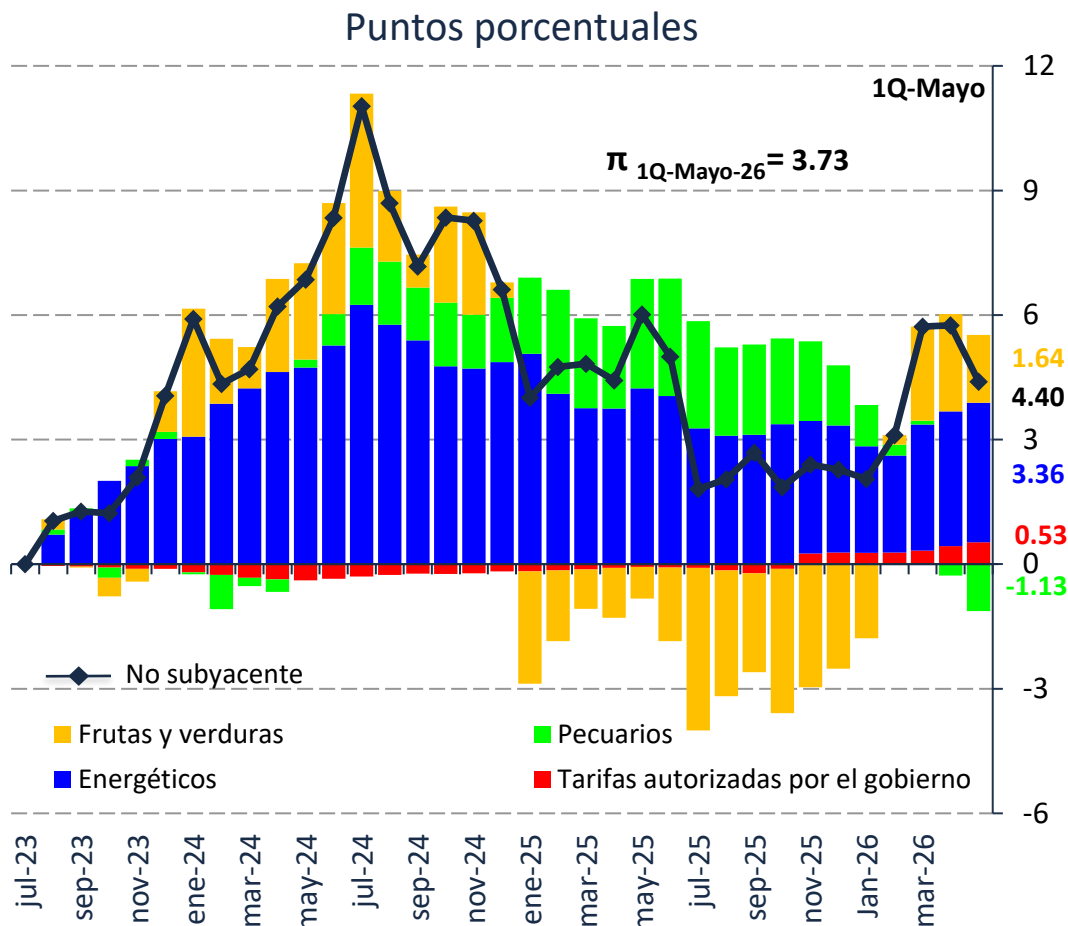
La inflación no subyacente se fue elevando en 2026 hasta situarse en 5.08% en abril. Ello respondió, fundamentalmente, a la mayor variación anual de los precios de los agropecuarios y, en particular, de las frutas y verduras. En la primera quincena de mayo se redujo a 3.73% ante la disminución de la variación anual de los precios de los agropecuarios.

Índice de precios no subyacente
Variación % anual



Fuente: INEGI.

Cambio de incidencias en puntos porcentuales de la
inflación no subyacente anual respecto de julio de 2023 ^{1/}



1/ La variación anual de julio de 2023 fue -0.67% y es la mínima desde abril de 2020 cuando se situó en -1.96%. En ciertos casos la suma de los componentes puede registrar alguna discrepancia con el total por actualización de ponderadores y canasta o por efectos de redondeo. Fuente: INEGI.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

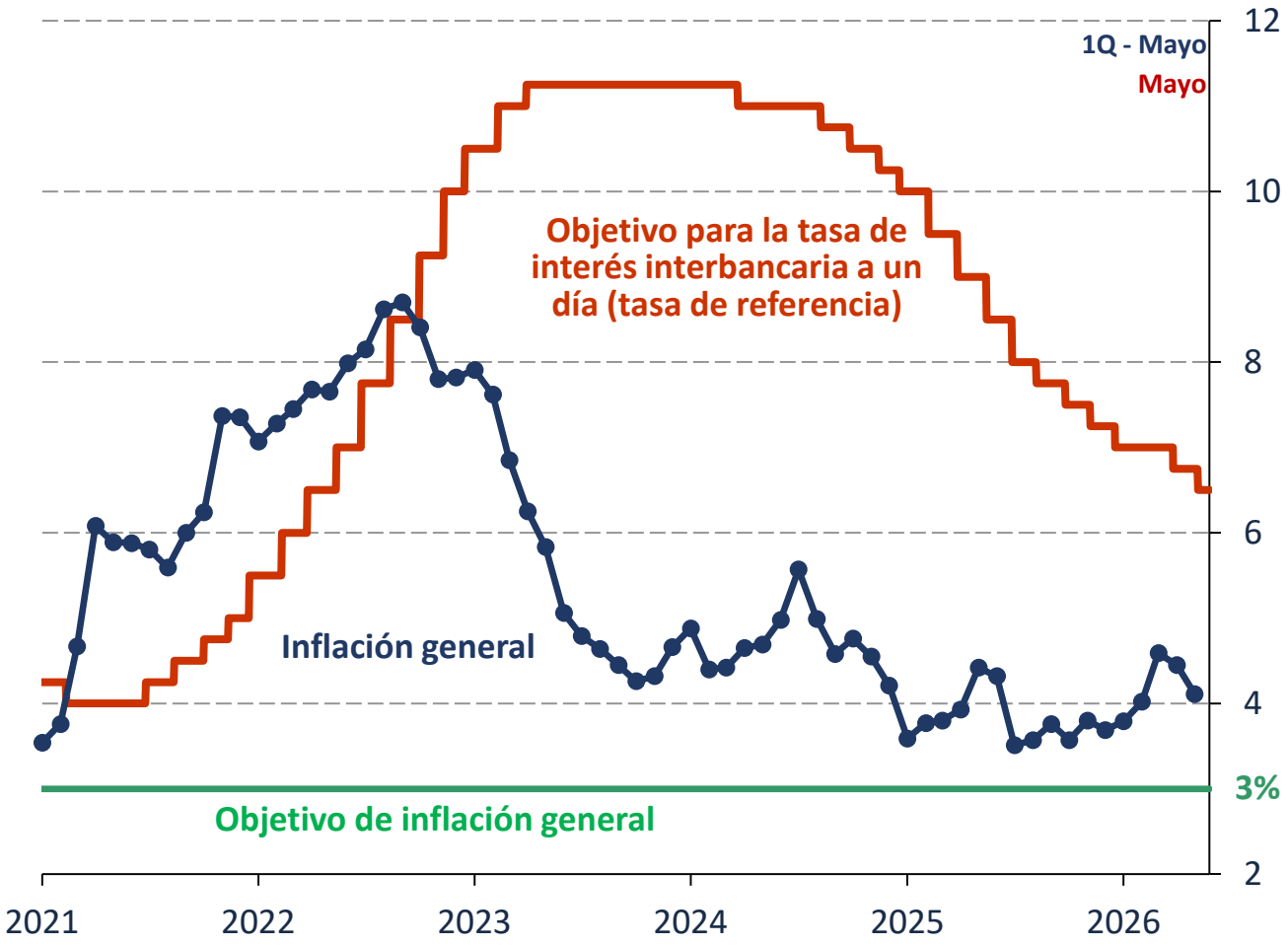
3 Inflación

4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

Tras una pausa en el ciclo de recortes en la reunión de febrero, la Junta de Gobierno retomó las reducciones en marzo y mayo. En la última decisión, anunció que finalizó con el ciclo de disminuciones iniciado desde 2024, situando dicha tasa en 6.50%.

Objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día e inflación general % anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

Evolución reciente de las decisiones de política monetaria del Banco de México

	Cambios en la tasa (pb)	Nivel de tasa (%)
feb-24	0	11.25
mar-24	-25	11.00
may-24	0	11.00
jun-24	0	11.00
ago-24	-25	10.75
sep-24	-25	10.50
nov-24	-25	10.25
dic-24	-25	10.00
feb-25	-50	9.50
mar-25	-50	9.00
may-25	-50	8.50
jun-25	-50	8.00
ago-25	-25	7.75
sep-25	-25	7.50
nov-25	-25	7.25
dic-25	-25	7.00
feb-26	0	7.00
mar-26	-25	6.75
may-26	-25	6.50

Etapa gradual: Recortes de 25pb en marzo, agosto, septiembre, noviembre y diciembre de 2024.

Etapa de calibración: Disminuciones de 50pb en febrero, marzo, mayo y junio de 2025.

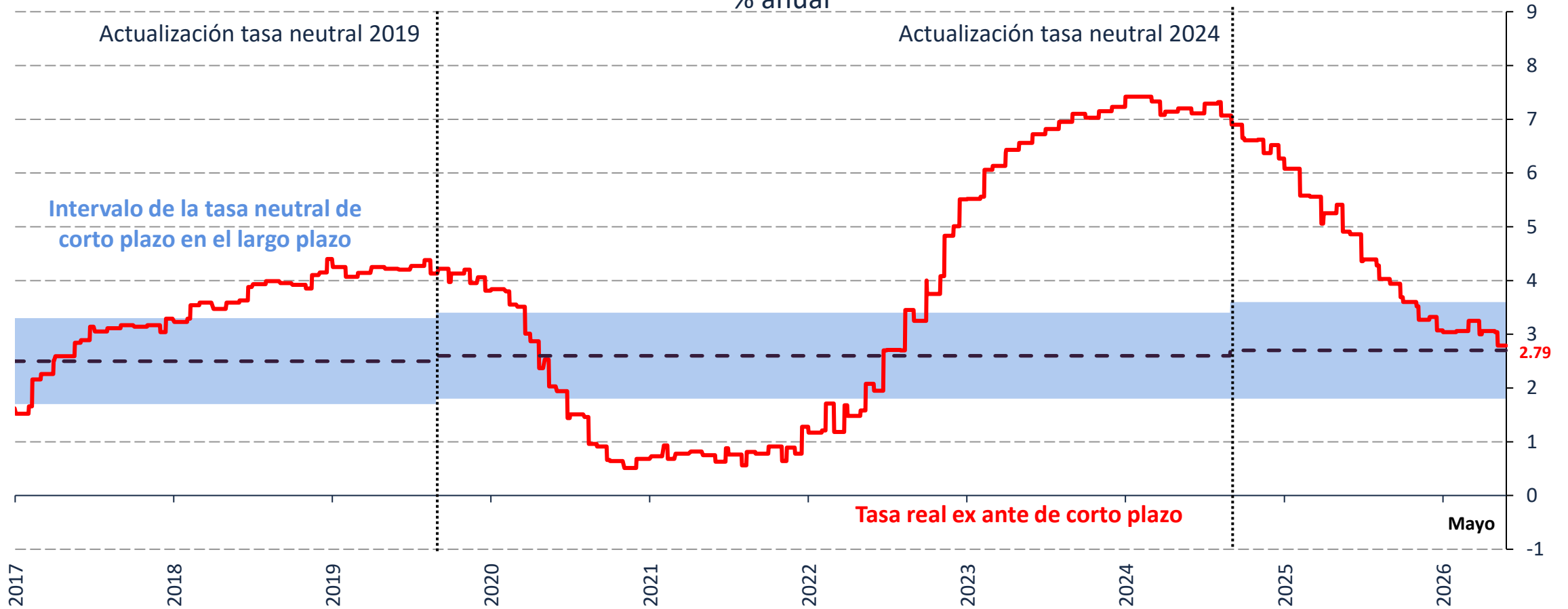
Continuación del ciclo de recortes: Reducciones de 25pb en agosto, septiembre, noviembre y diciembre de 2025.

Conclusión del ciclo de recortes: En mayo se finalizó con los recortes iniciados en 2024.

Dados los rezagos con los que opera la política monetaria, la postura restrictiva previamente implementada continuará contribuyendo al cumplimiento del mandato prioritario de estabilidad de precios.

Tasa real ex ante de corto plazo e intervalo estimado para la tasa neutral real de corto plazo en el largo plazo^{1/}

% anual

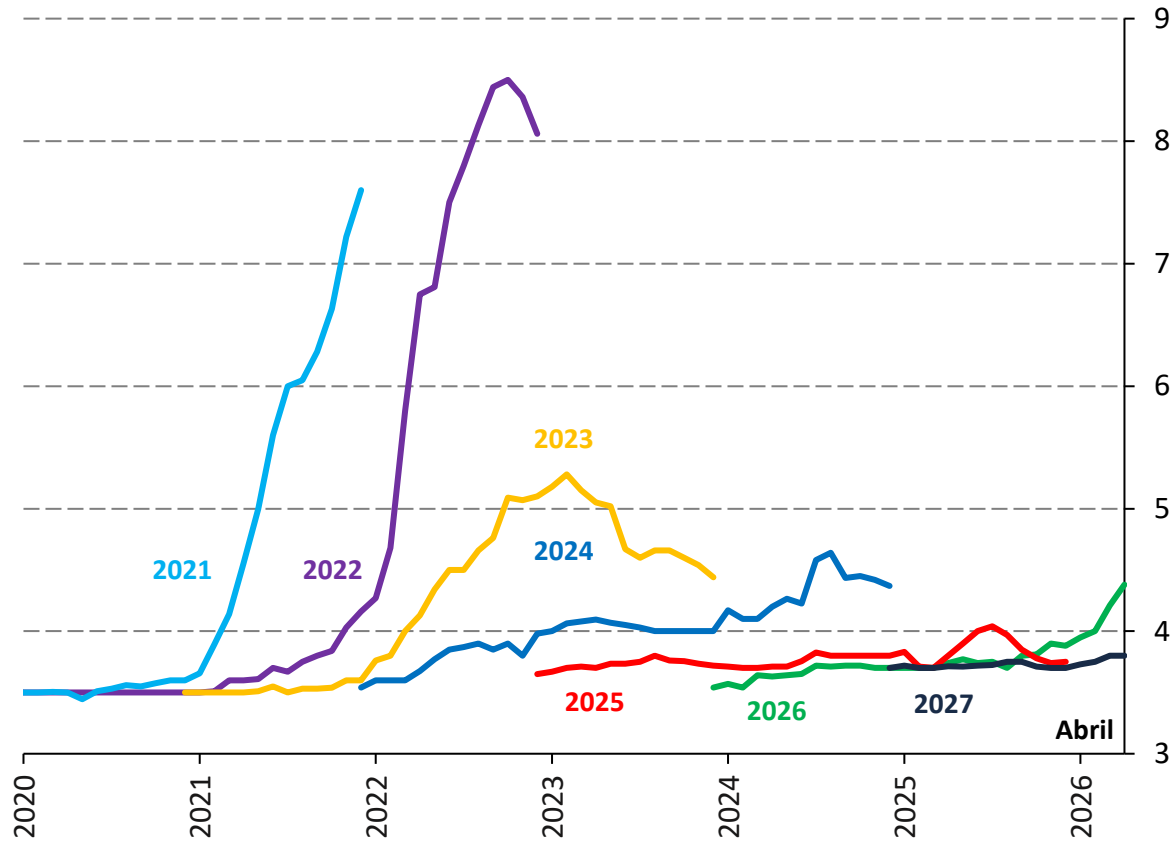


Nota: La línea punteada horizontal corresponde al punto medio del intervalo estimado para el nivel de la tasa neutral en el largo plazo en términos reales. Las líneas verticales indican las fechas de las actualizaciones a la estimación de la tasa neutral real. El 28 de agosto de 2019 se actualizó de un intervalo de [1.7%, 3.3%] con un punto medio de 2.5% a un intervalo de [1.8%, 3.4%] con un punto medio de 2.6%. A su vez, el 28 de agosto de 2024 se actualizó a un intervalo de [1.8%, 3.6%] con un punto medio de 2.7%.

1/ La tasa real ex ante de corto plazo se calcula como la diferencia entre el objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día y la media de las expectativas de inflación a 12 meses extraídas de la Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Para el periodo anterior a 2008, la tasa real ex ante se calcula con la tasa de interés interbancaria a 1 día. Fuente: Banco de México.

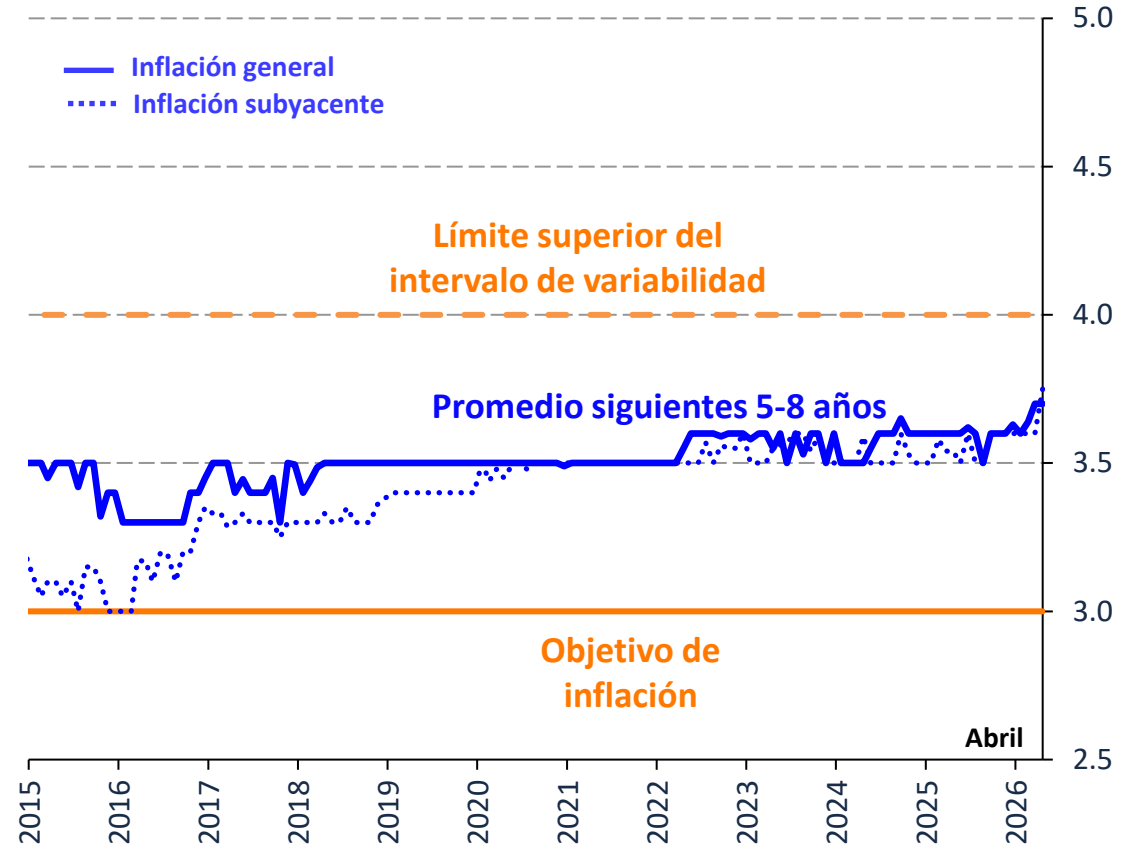
Las acciones del Instituto Central, guiadas por el compromiso de actuar en todo momento en la consecución del mandato prioritario de estabilidad de precios, han contribuido a preservar el anclaje de las expectativas de inflación de mayor plazo.

Mediana de las expectativas de inflación general al cierre del año
%



Fuente: Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado.

Mediana de las expectativas de inflación de largo plazo
%



Fuente: Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado.

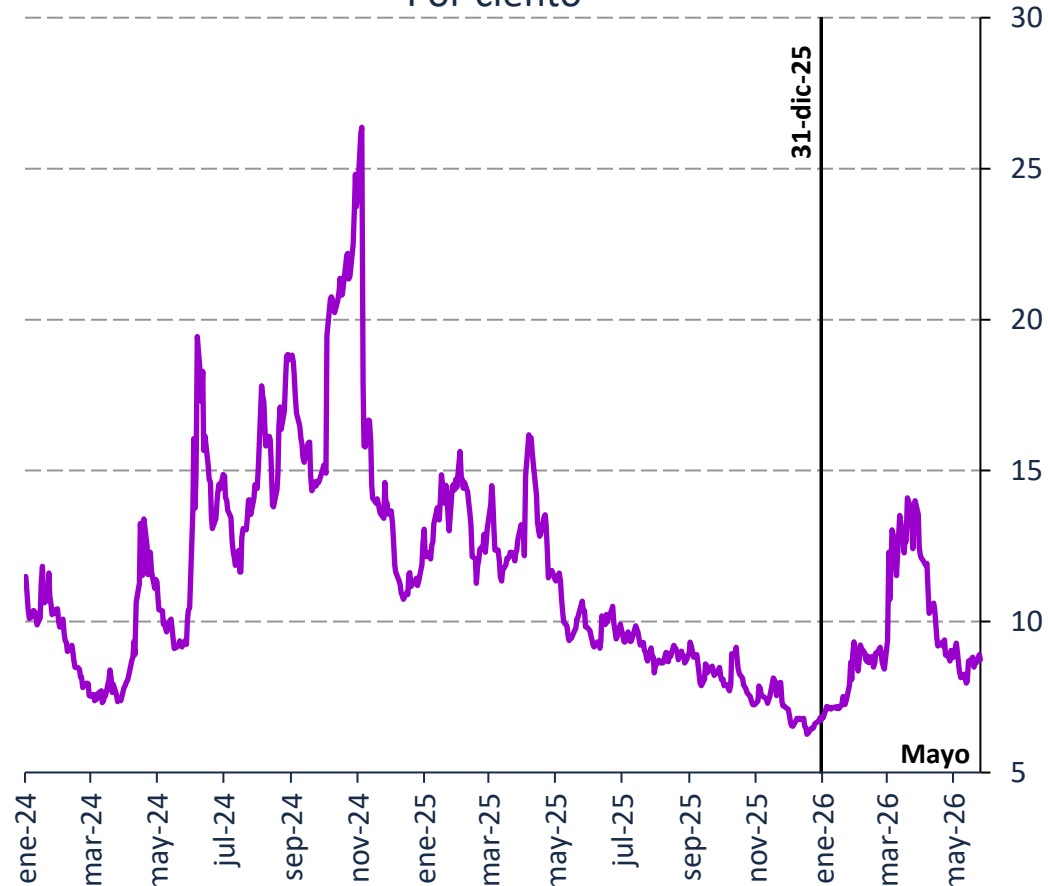
La moneda nacional mostró una moderada depreciación en marzo debido al conflicto geopolítico en Medio Oriente, misma que después se revirtió en buena medida entre abril y lo que va de mayo.

Tipo de cambio nominal ^{1/}
Pesos por dólar



1/ Datos diarios del tipo de cambio FIX.
Fuente: Banco de México.

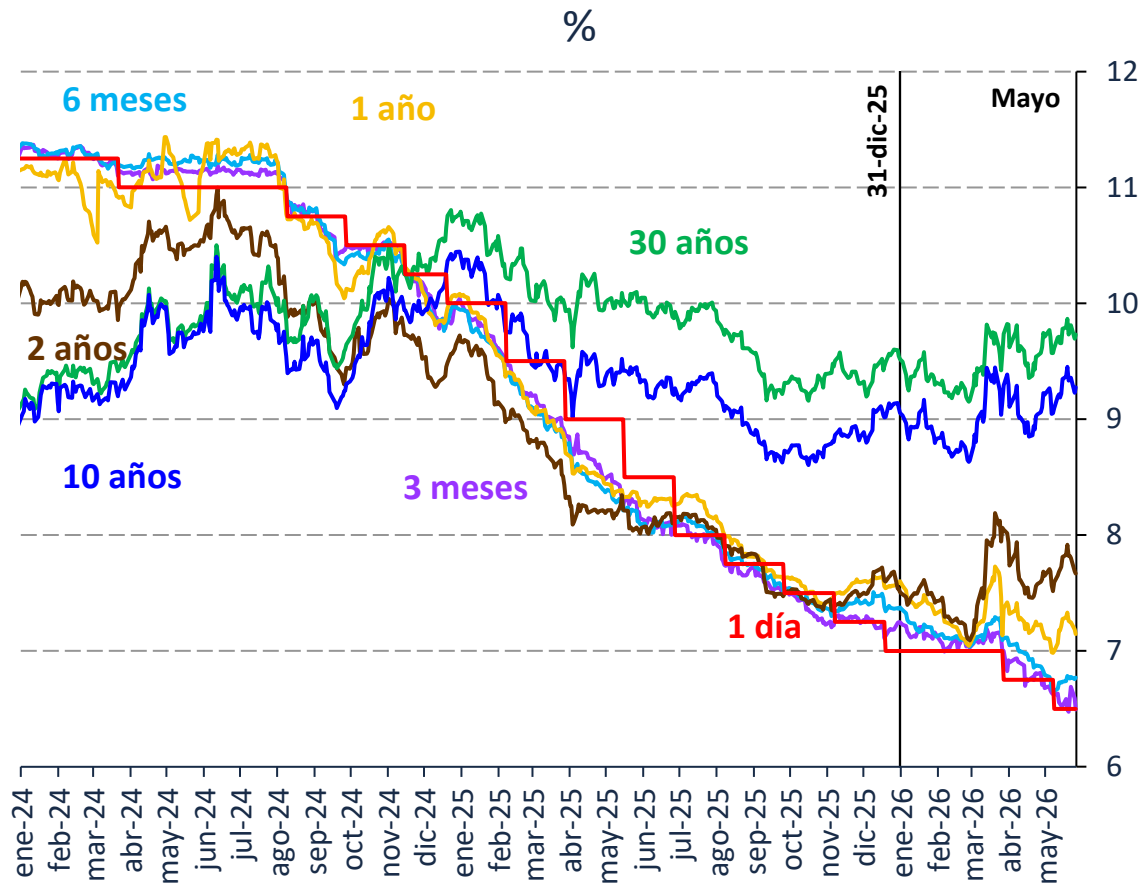
Volatilidad cambiaria en los mercados
financieros en México^{2/}
Por ciento



2/ Volatilidad implícita de las opciones a un mes del peso mexicano.
Fuente: Bloomberg.

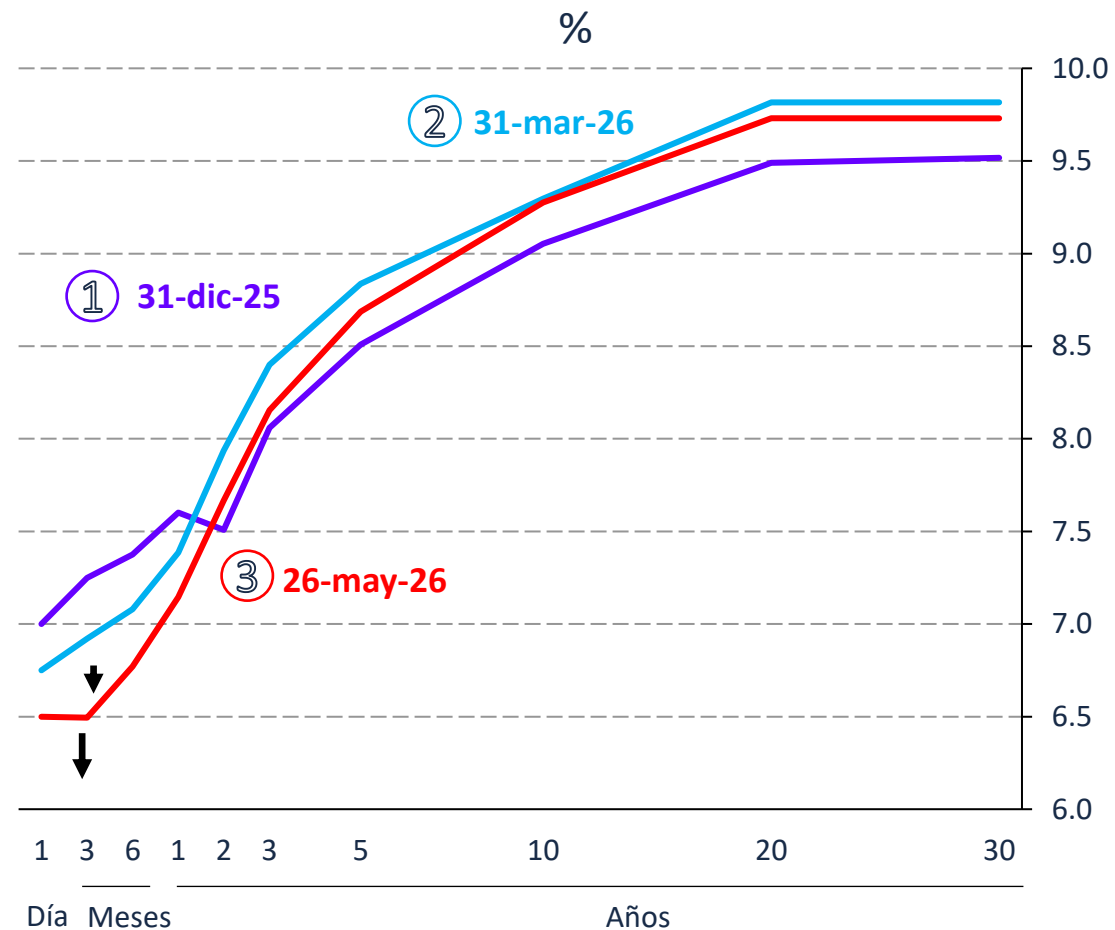
Entre diciembre de 2025 y mayo de 2026, las tasas de corto plazo descendieron en línea con los recortes de la tasa de referencia, en tanto que las de mediano y largo plazo presentaron volatilidad, ubicándose en sus lecturas más recientes en niveles por arriba de los observados a finales del año pasado.

Objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día y tasas de interés de valores gubernamentales



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

Curva de rendimientos de México



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

Índice

1 **Condiciones externas**

2 **Evolución de la economía mexicana**

3 **Inflación**

4 **Política monetaria**

5 **Previsiones y consideraciones finales**

Previsiones para la actividad económica

Crecimiento del PIB ^{1/} Variación % anual

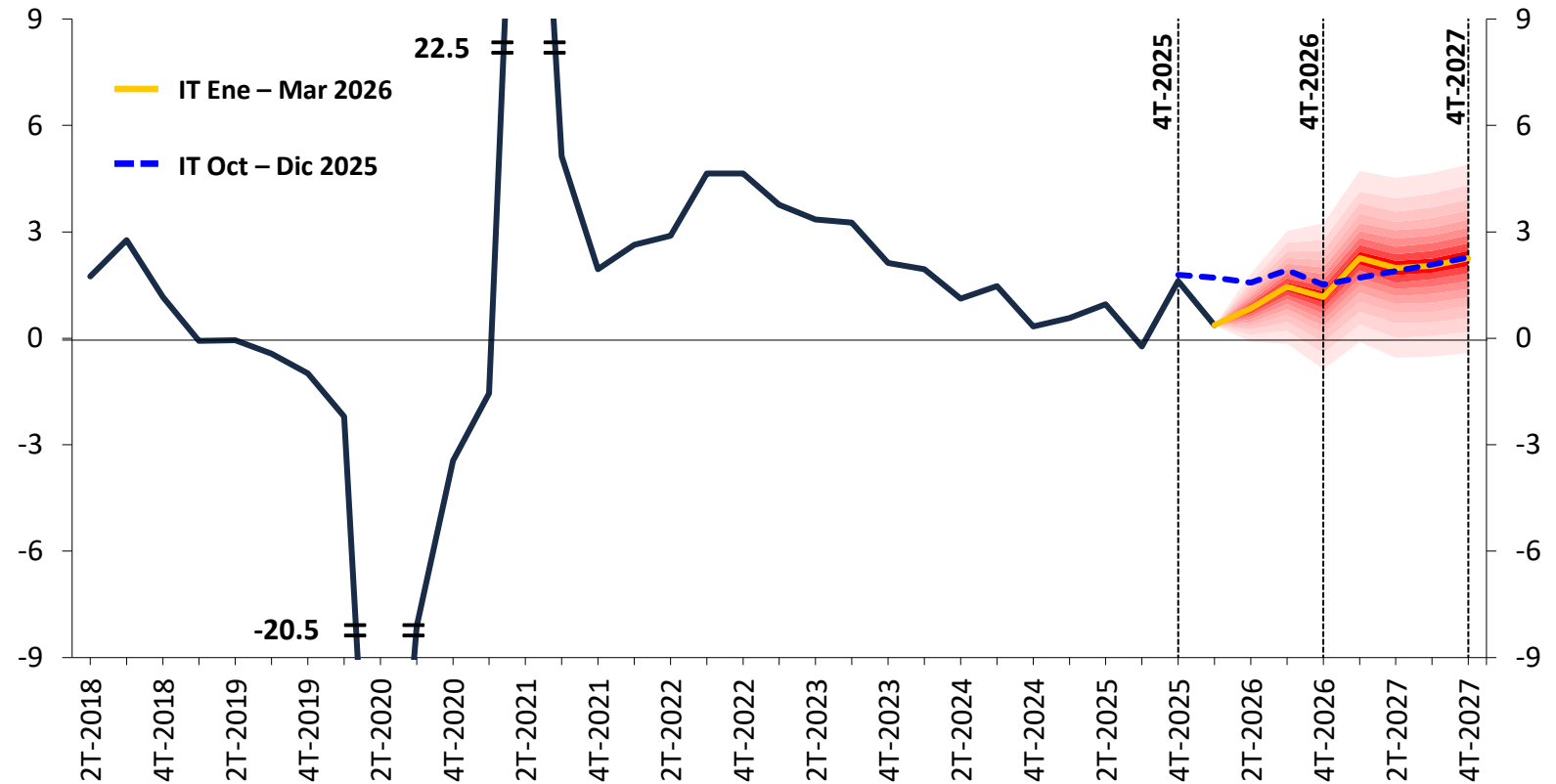
IT Enero - Marzo 2026

Año	Puntual	Intervalo
2026	1.1	0.5 a 1.7
2027	2.1	1.3 a 2.9

IT Octubre - Diciembre 2025

Año	Puntual	Intervalo
2026	1.6	1.0 a 2.2
2027	2.0	1.2 a 2.8

Gráfica de abanico PIB ^{2/} Variación % anual, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional.

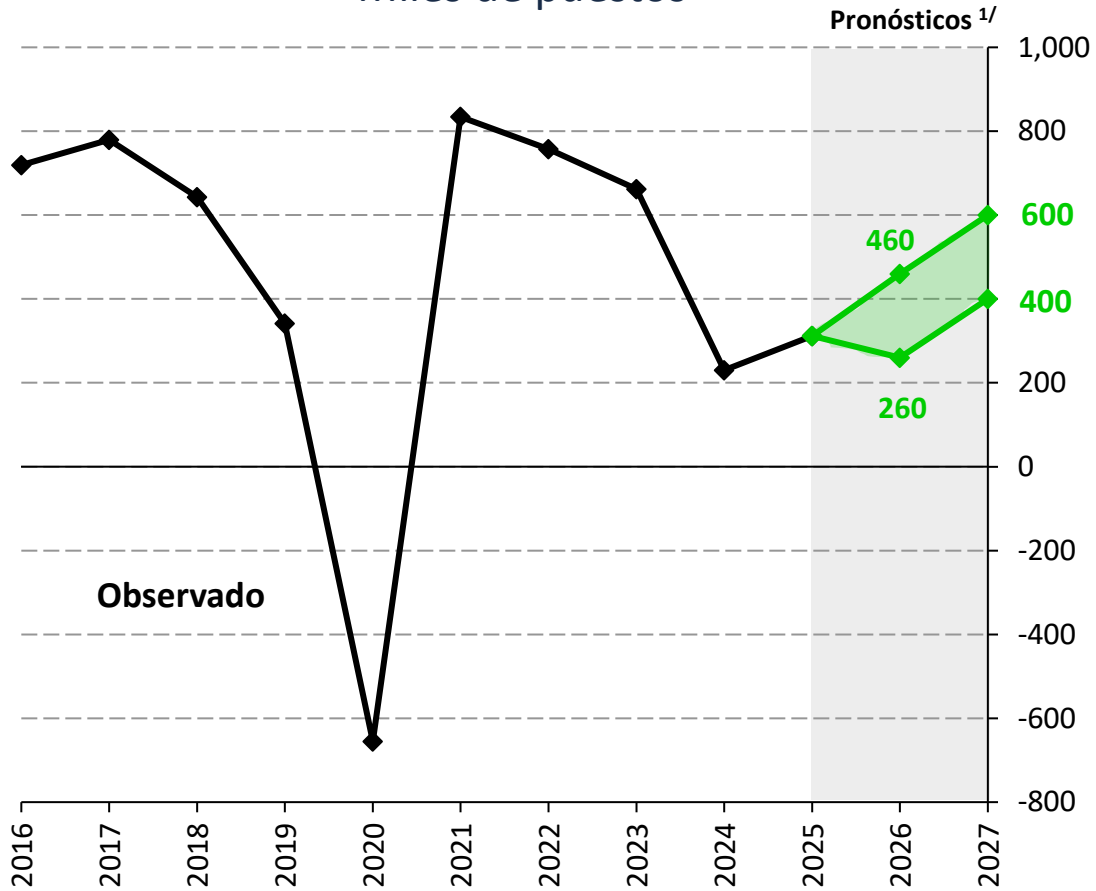
2/ En el Informe actual el pronóstico inicia en 2026 T2. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 2026 T1. Se acotó la escala vertical de la gráfica para facilitar su lectura. Nota: IT se refiere a Informe Trimestral.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de INEGI y del Banco de México

Previsiones para la actividad económica

Variación en los puestos de trabajo afiliados al IMSS

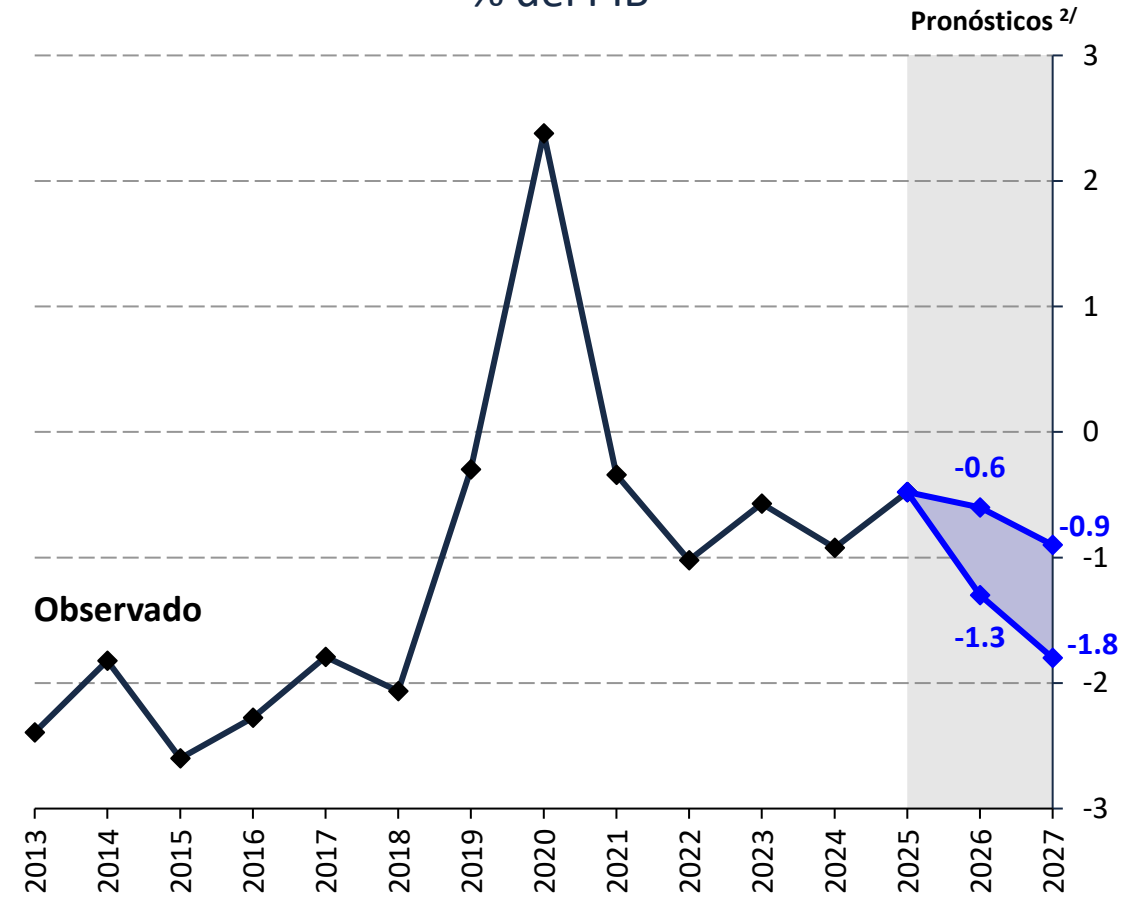
Miles de puestos



1/ Los pronósticos se muestran sobre la sombra gris.
Fuente: IMSS y Banco de México.

Cuenta corriente

% del PIB



2/ Los pronósticos se muestran sobre la sombra gris.
Fuente: Banco de México.

Riesgos para el crecimiento

Se considera que el balance de riesgos para el crecimiento de la actividad económica a lo largo del horizonte de pronóstico se mantiene sesgado a la baja.

A la baja

- I. Que se intensifique el ambiente de incertidumbre.
- II. Que conflictos geopolíticos en distintas regiones del mundo repercutan adversamente en la economía.
- III. Que se materialicen episodios de volatilidad en los mercados financieros nacionales o internacionales.
- IV. Que el crecimiento de la economía de Estados Unidos sea menor a lo esperado.
- V. Que la reconfiguración de cadenas de proveeduría ante mayores aranceles a ciertas importaciones de países sin tratados comerciales afecte la actividad de algunos sectores.
- VI. Que fenómenos meteorológicos impacten adversamente la actividad económica nacional.

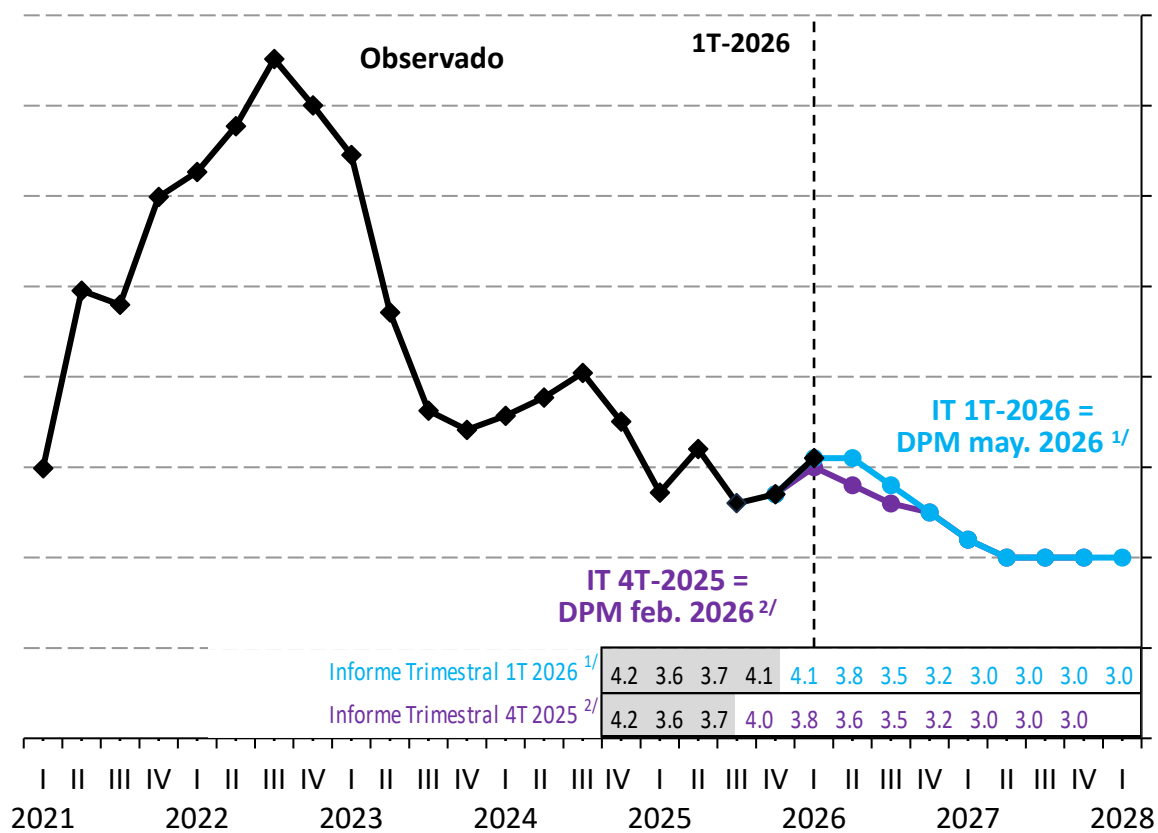
Al alza

- I. Que una revisión exitosa del T-MEC y menor incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos promuevan la inversión.
- II. Que el crecimiento de la economía estadounidense sea mayor a lo esperado.
- III. Que los avances en proyectos de infraestructura bajo inversiones mixtas generen un mayor crecimiento al esperado.
- IV. Que la celebración de la Copa Mundial de Fútbol genere un mayor impulso al esperado.

El pronóstico para la inflación general se ajusta al alza para el segundo y el tercer trimestre de 2026. Sin embargo, se continúa anticipando que la inflación general converja a la meta de 3% en el 2T-2027.

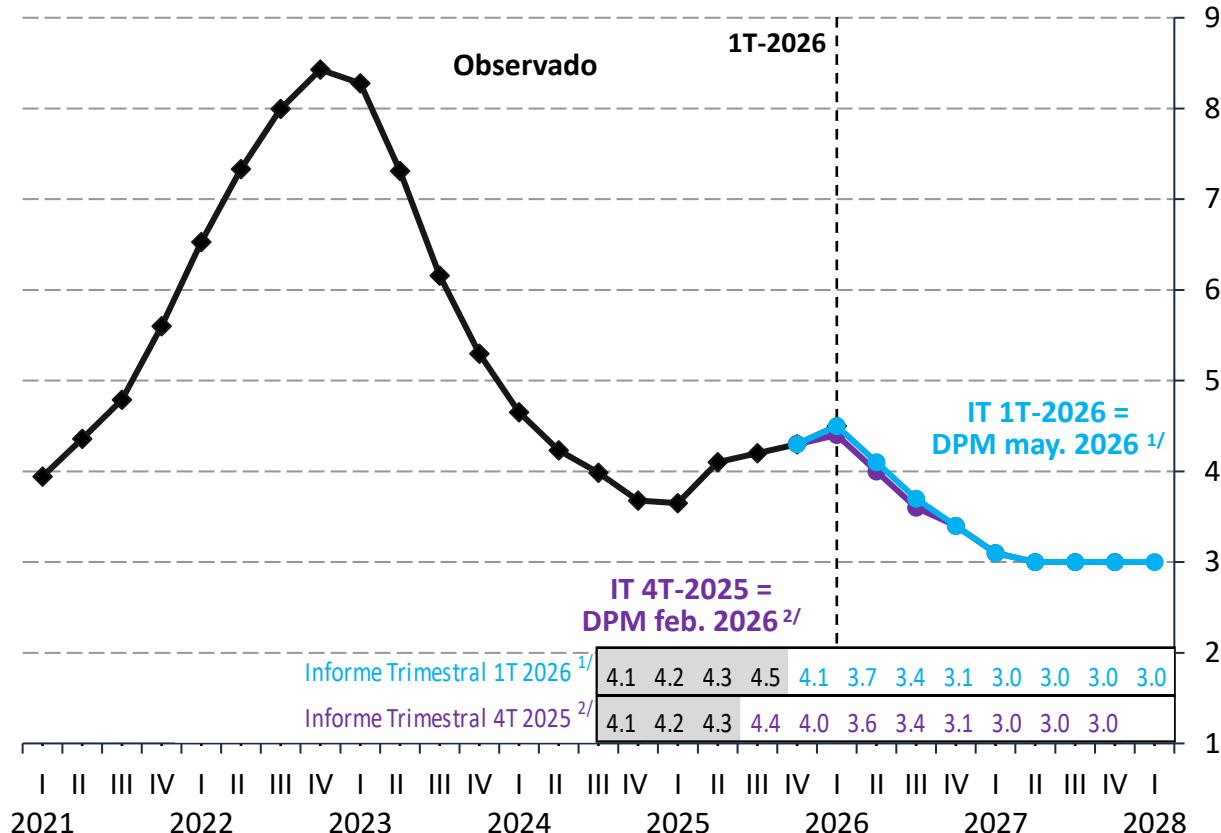
Pronósticos de la inflación anual

General



%

Subyacente



Nota: DPM se refiere a Decisión de Política Monetaria; IT se refiere a Informe Trimestral. 1/ Pronóstico a partir de mayo de 2026. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 7 de mayo de 2026. 2/ Pronóstico a partir de enero de 2026. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 5 de febrero de 2026. Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para pronósticos.

Riesgos para el escenario de inflación

Se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista de la inflación en el horizonte proyectado mantiene un sesgo al alza.

Los cambios de política económica por parte de la administración estadounidense y la agudización de los conflictos geopolíticos continúan añadiendo incertidumbre a las previsiones. Sus efectos podrían implicar presiones sobre la inflación en ambos lados del balance.

Al alza

- I.** Disrupciones por políticas comerciales o un impacto inflacionario de los conflictos geopolíticos.
- II.** Persistencia de la inflación subyacente.
- III.** Presiones de costos.
- IV.** Una tendencia a la depreciación del peso mexicano.
- V.** Afectaciones climáticas.

A la baja

- I.** Una actividad económica menor a la anticipada en México y/o Estados Unidos.
- II.** Un menor traspaso de aumentos en los costos.
- III.** Menores presiones por la apreciación que la moneda nacional registra desde el año pasado.

Consideraciones finales

- El escalamiento de las **tensiones geopolíticas** ha intensificado la **incertidumbre**, incrementado los **riesgos inflacionarios** y moderado las perspectivas de crecimiento económico. El **sólido marco macroeconómico** de México ha sido fundamental para hacer frente al entorno actual. Sostener y reforzar los pilares de dicho marco sigue siendo una tarea prioritaria. En este sentido, es indispensable mantener la **disciplina fiscal**, un **sistema financiero robusto** y bien capitalizado, **cuentas externas sostenibles** y un **tipo de cambio flexible**.
- A ello se suma una **política monetaria** firmemente comprometida con su **mandato prioritario de preservar el poder adquisitivo de la moneda nacional**. La Junta de Gobierno del Banco de México seguirá valorando la evolución del entorno económico y financiero con el objetivo de promover un ajuste ordenado de los precios relativos, conducir la inflación hacia la **meta de 3% y mantener el anclaje de las expectativas de inflación**.
- También se debe avanzar en acciones que eleven la **productividad agregada** y fomenten la **inversión física y en capital humano**. Si bien la revisión del T-MEC que se llevará a cabo este año añade un importante elemento de incertidumbre para nuestra economía, también representa una oportunidad para impulsar una mayor integración económica regional. Estos factores contribuirán a consolidar un **desarrollo económico más vigoroso y un mayor bienestar para la población**.

Anexo – Recuadros

1 Estimación de un indicador oportuno de las exportaciones de bienes en pesos constantes

2 Evidencia sobre el traspaso de la tasa de referencia al rendimiento de los fondos de inversión de deuda y su impacto en el ahorro financiero en México

3 Impacto de los cambios en el IEPS a bebidas azucaradas y cigarrillos en los precios al consumidor

4 Choques de riesgo geopolítico y sus efectos sobre la economía mexicana



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx