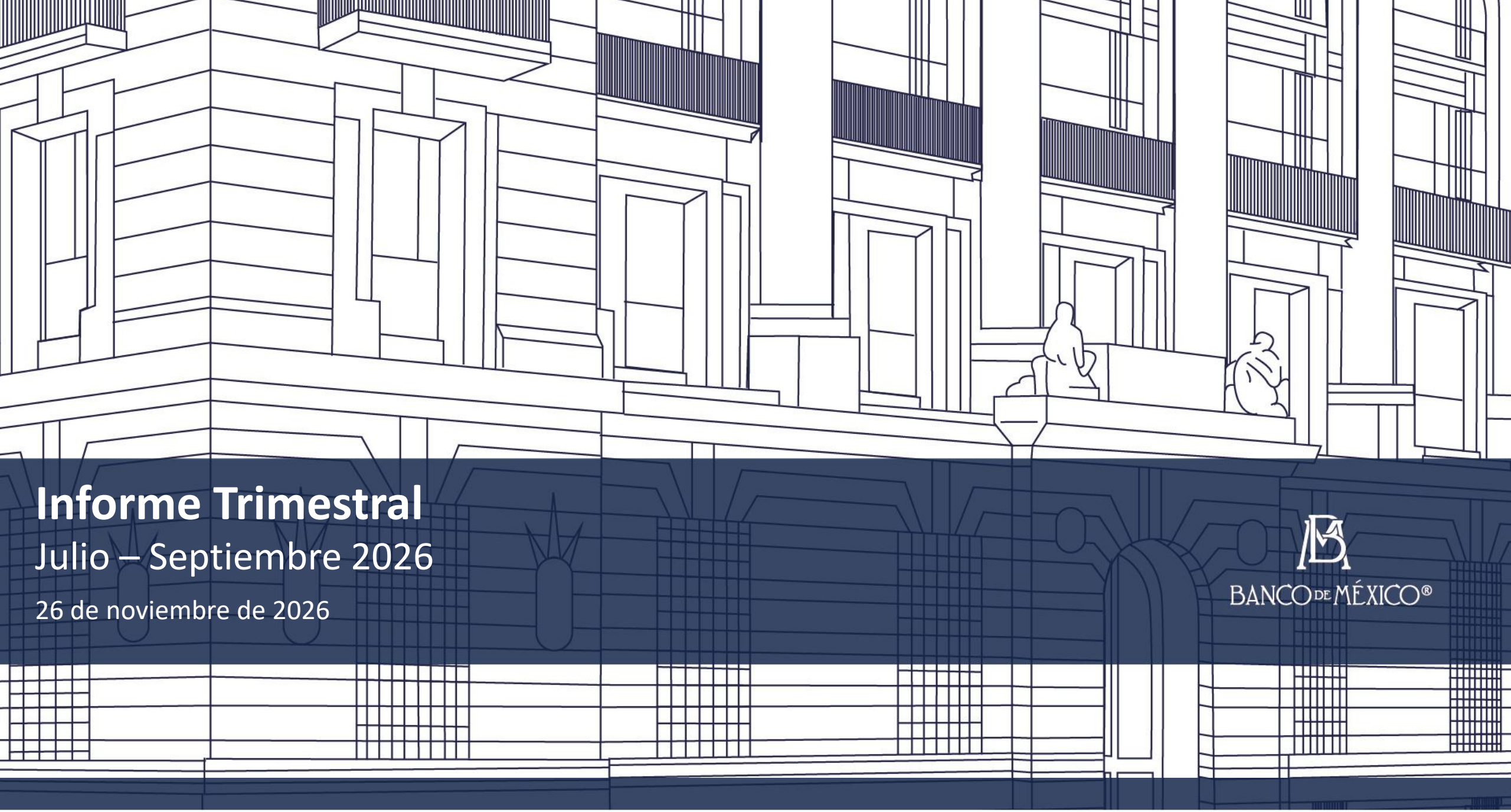


Informe Trimestral

Julio – Septiembre 2026

26 de noviembre de 2026

BANCO DE MÉXICO®

Caracterización del periodo

Ámbito Externo

- Durante el **3T-2026**, continuó prevaleciendo **incertidumbre geopolítica** asociada principalmente con el **conflicto en Medio Oriente**.
- La **actividad económica global** se expandió a un **ritmo ligeramente mayor al del trimestre anterior**.
- La **inflación general repuntó** en diversas economías avanzadas y emergentes, en gran medida **impulsada por los precios de la energía**.

Ámbito Nacional

- En el **3T-2026**, la **actividad económica nacional siguió expandiéndose**, si bien prevalecen **condiciones de holgura**.
- La **inflación general aumentó** desde agosto como resultado del **incremento en el componente no subyacente**, en tanto que el **componente subyacente siguió disminuyendo**.

Política Monetaria

- En sus reuniones de **agosto** y **septiembre**, la Junta de Gobierno decidió **mantener la tasa de referencia en 6.50%**. En **noviembre**, decidió realizar un **ajuste puntual**, al **reducir en 25 puntos base** la tasa de referencia **para ubicarla en 6.25%**
- Comunicó que considera que **mantener la tasa por un tiempo prolongado en el nivel alcanzado** apoyará la **convergencia de la inflación a su meta** y será adecuado para enfrentar los retos macroeconómicos externos.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

3 Inflación

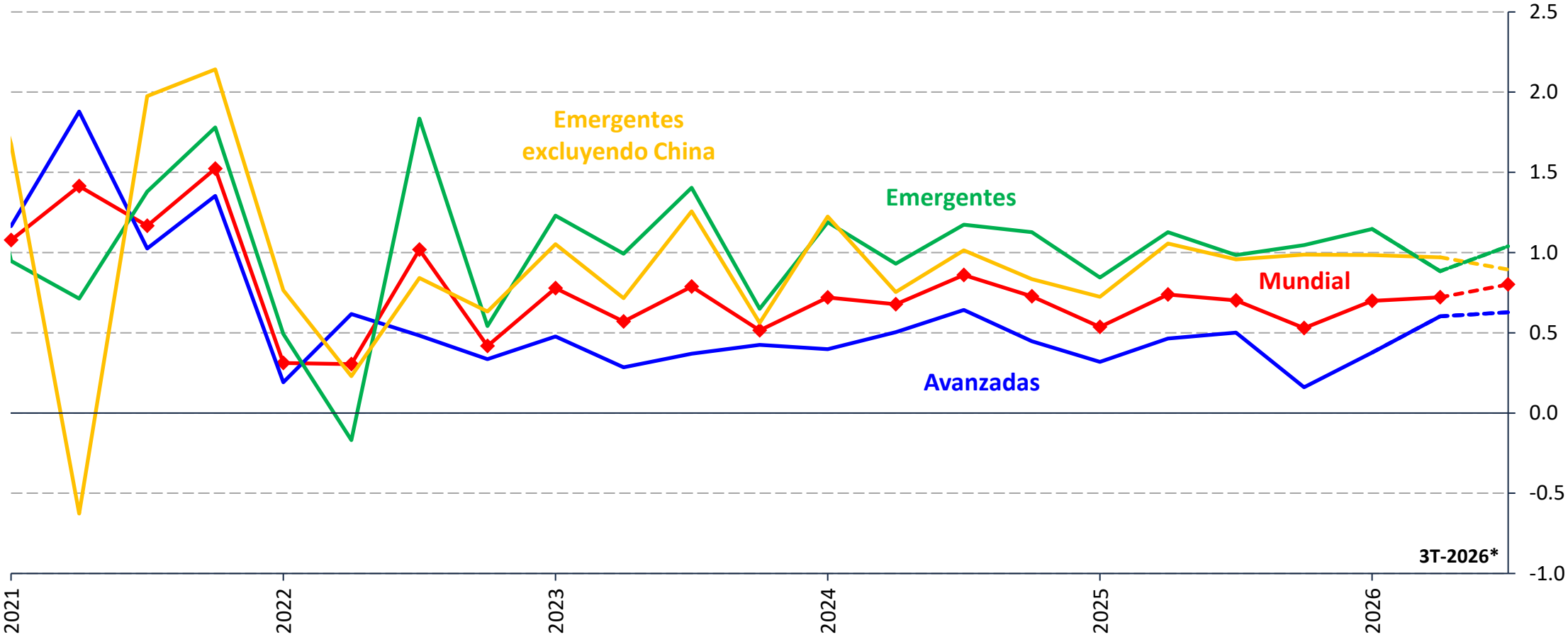
4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

En el 3T-2026, la actividad económica global se expandió a un ritmo ligeramente mayor al del trimestre anterior. El grupo de economías avanzadas exhibió un crecimiento similar, mientras que el conjunto de emergentes creció a un ritmo mayor.

PIB mundial

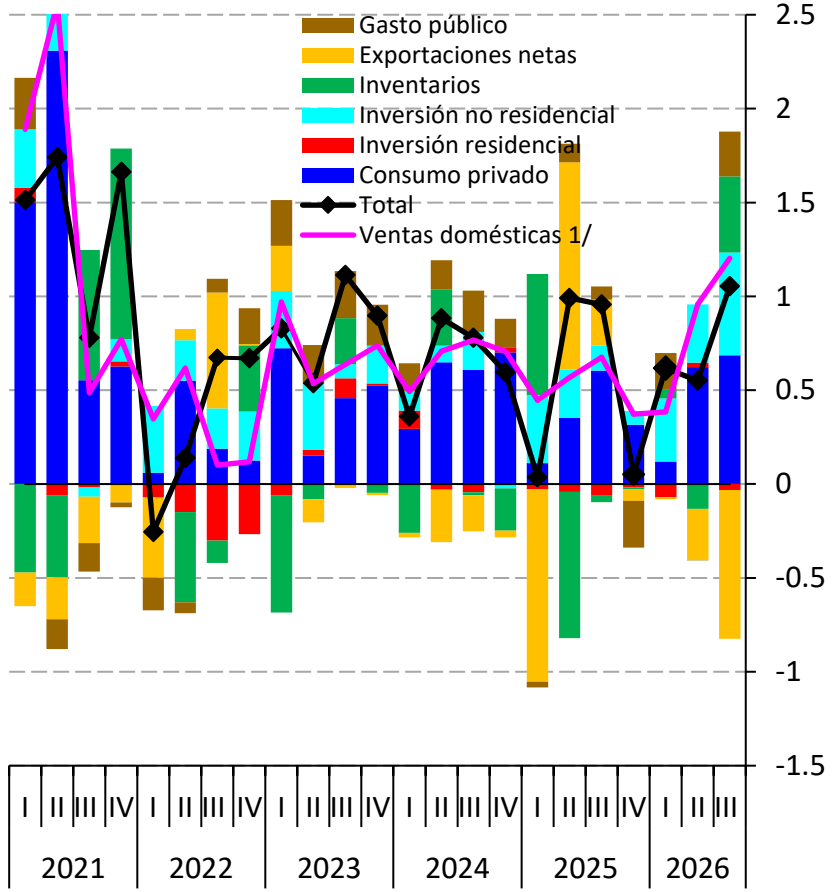
Variación % trimestral, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Nota: la muestra de países utilizada para el cálculo representa el 84.9% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. La línea punteada corresponde a pronósticos.
* Se utilizan pronósticos para el 3T-2026.
Fuente: elaborado por el Banco de México con información de Haver Analytics y Focus Economics.

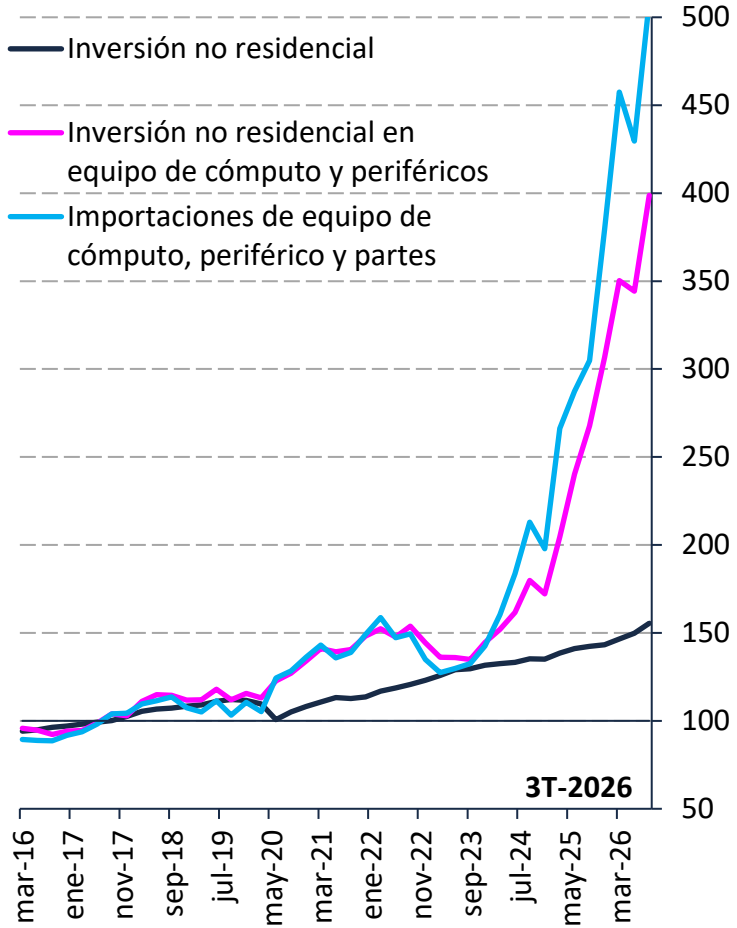
En Estados Unidos, la actividad económica en el 3T-2026 exhibió una aceleración, impulsada por su demanda interna. El mercado laboral estadounidense ha mantenido en general condiciones de equilibrio.

EUA: PIB real y componentes
Variación % trimestral y contribuciones en puntos porcentuales, a.e.



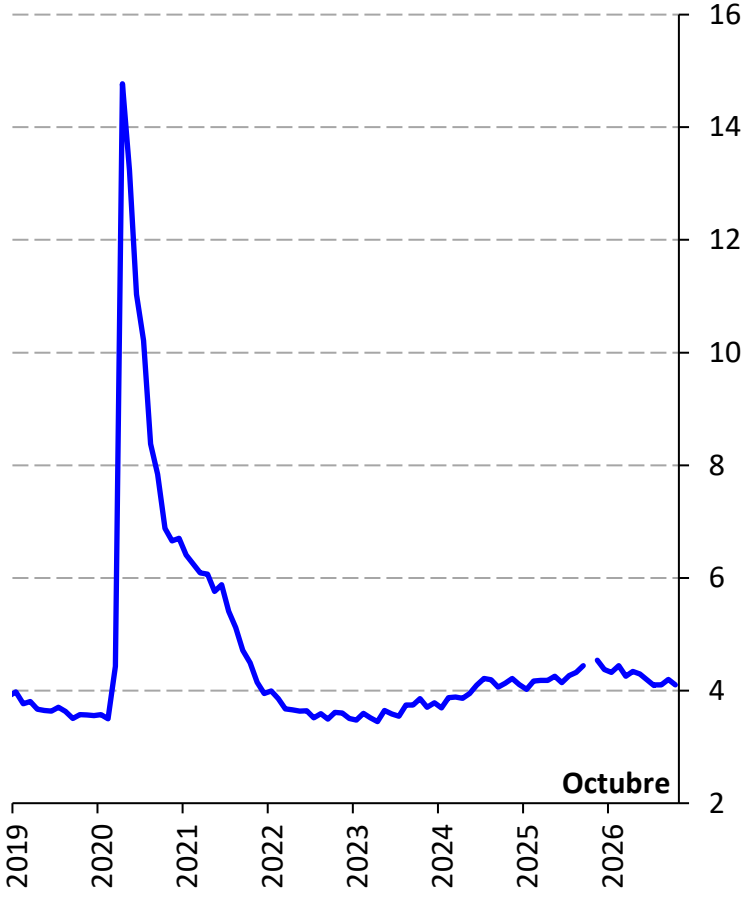
a.e./ Cifras con ajuste estacional.
1/ Las ventas domésticas privadas corresponden a la suma del consumo privado y la inversión fija.
Fuente: elaborado por el Banco de México con información del Bureau of Economic Analysis (BEA)

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.

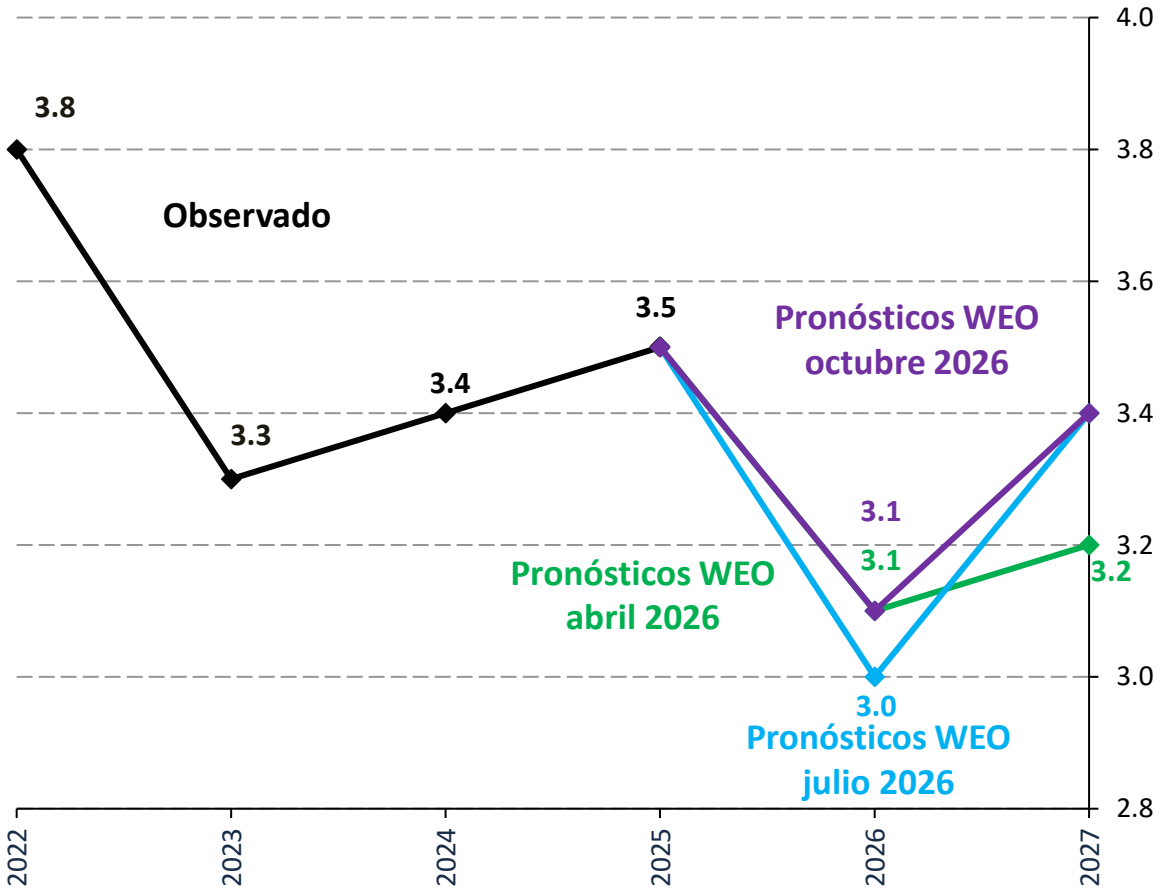


a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Nota: el dato correspondiente a octubre de 2025 no fue publicado debido a los efectos del cierre del gobierno.
Fuente: Bureau of Labor Statistics (BLS).

Las perspectivas de crecimiento global elaboradas por el Fondo Monetario Internacional se revisaron ligeramente al alza para 2026, si bien continúan proyectando una desaceleración respecto de 2025.

Pronósticos de crecimiento del PIB mundial

Variación % anual



Pronósticos de crecimiento del PIB para 2026-2027 publicados por el FMI

Variación % anual y cambios en puntos porcentuales (pp)

	World Economic Outlook octubre 2026			Cambio respecto de julio 2026		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Mundial	**3.5**	**3.1**	**3.4**	**0.0**	**0.1**	**0.0**
Avanzados	**2.0**	**2.1**	**1.8**	**0.1**	**0.4**	**0.0**
Estados Unidos	2.3	2.3	2.3	0.2	0.0	0.1
Zona del euro	1.2	1.1	1.2	-0.2	0.2	0.0
Japón	1.2	0.7	0.7	0.1	0.1	0.0
Reino Unido	1.2	1.3	1.2	-0.2	0.3	-0.1
Emergentes	**4.5**	**3.7**	**4.4**	**0.0**	**-0.1**	**-0.1**
México	0.5	1.5	1.8	0.0	0.3	-0.1
China	5.0	4.5	4.0	0.0	-0.1	-0.1
India	7.8	7.0	7.0	0.1	0.6	0.3
Brasil	2.3	2.2	1.9	0.0	-0.2	-0.3
Sudáfrica	1.1	1.0	1.3	0.0	-0.1	0.0

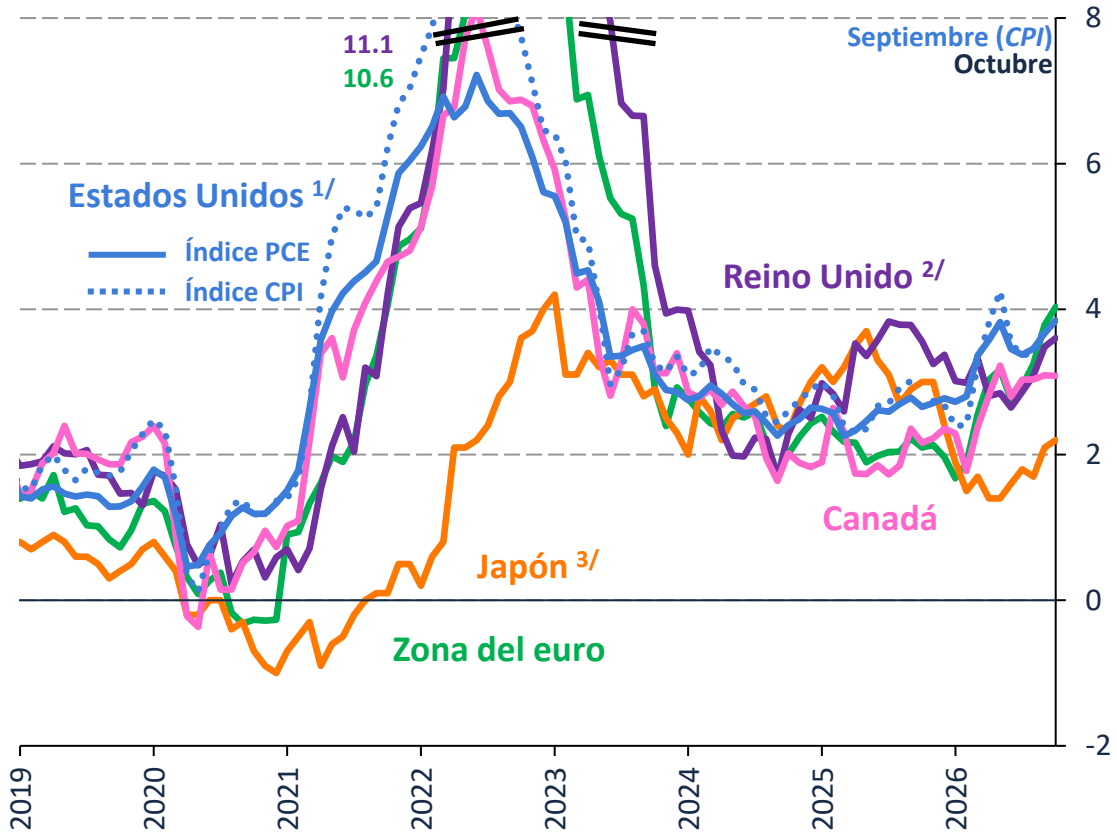
Fuente: World Economic Outlook (WEO) de abril, julio y octubre de 2026, Fondo Monetario Internacional (FMI).

La inflación general repuntó en un amplio número de las principales economías avanzadas y emergentes, presionada en gran parte por el alza en los precios de la energía debido a los conflictos geopolíticos.

Índice general de precios al consumidor

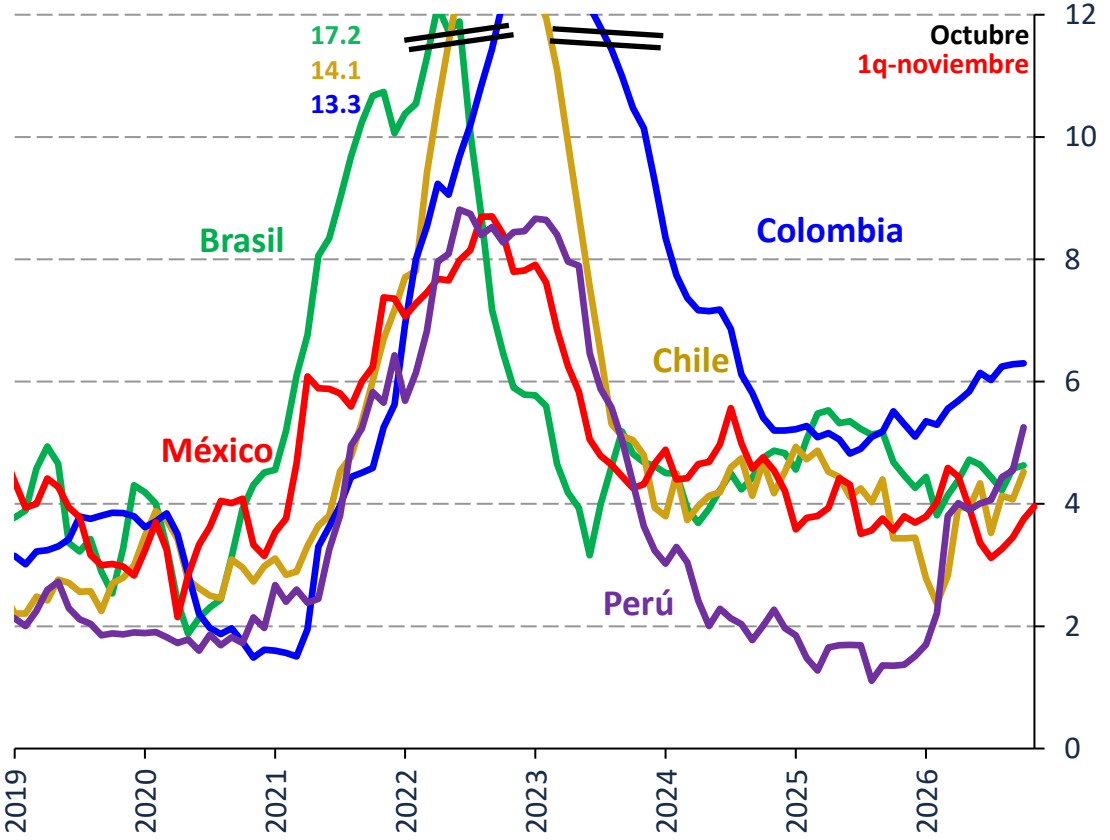
Variación % anual

Economías avanzadas



Nota: en el caso del índice de precios al consumidor (*CPI*, por sus siglas en inglés) en Estados Unidos, los datos correspondientes a octubre de 2025 y de 2026 no fueron publicados 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 el *CPI*. 2/ Se emplea el índice armonizado. 3/ Se excluyen alimentos frescos.
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.

Economías emergentes de América Latina



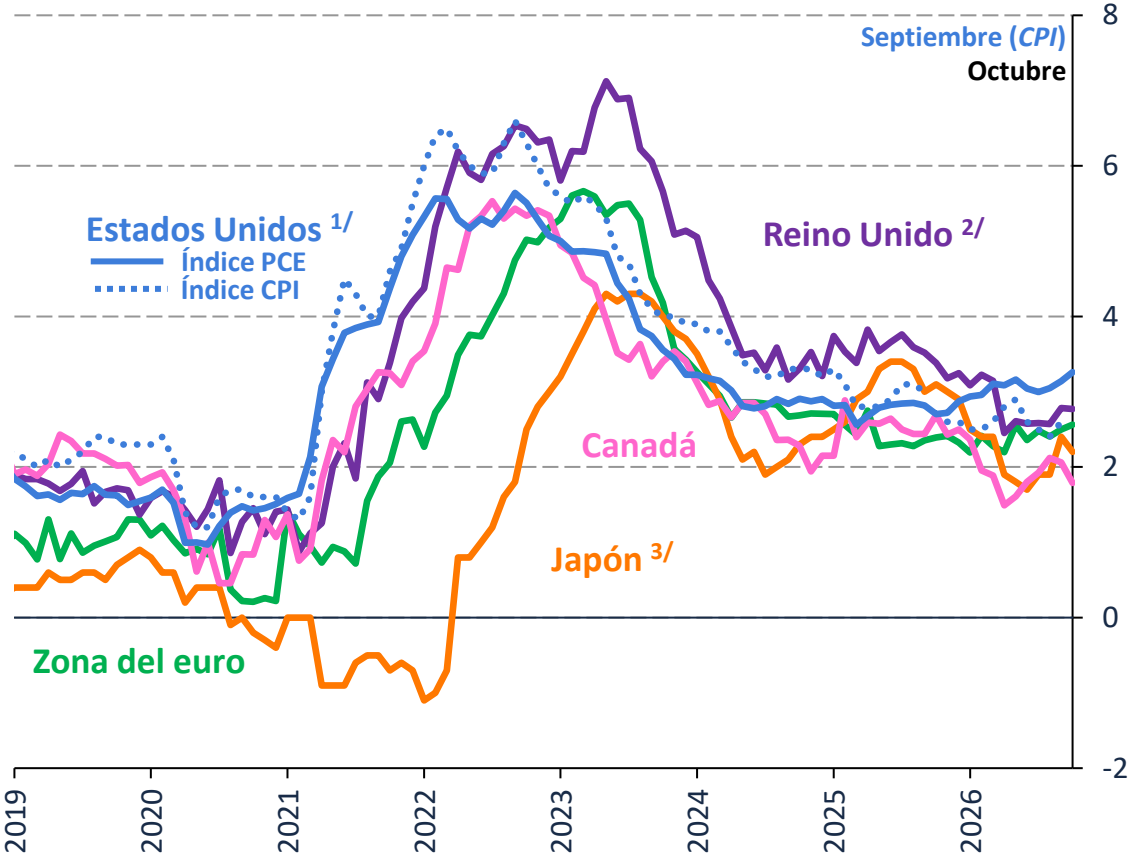
Nota: se acotó el rango de la gráfica para facilitar la lectura.
Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

En algunas economías, particularmente avanzadas, la inflación subyacente mostró aumentos moderados, reflejando resistencia a disminuir en la inflación de los servicios y aumentos en la de los bienes.

Índice subyacente de precios al consumidor

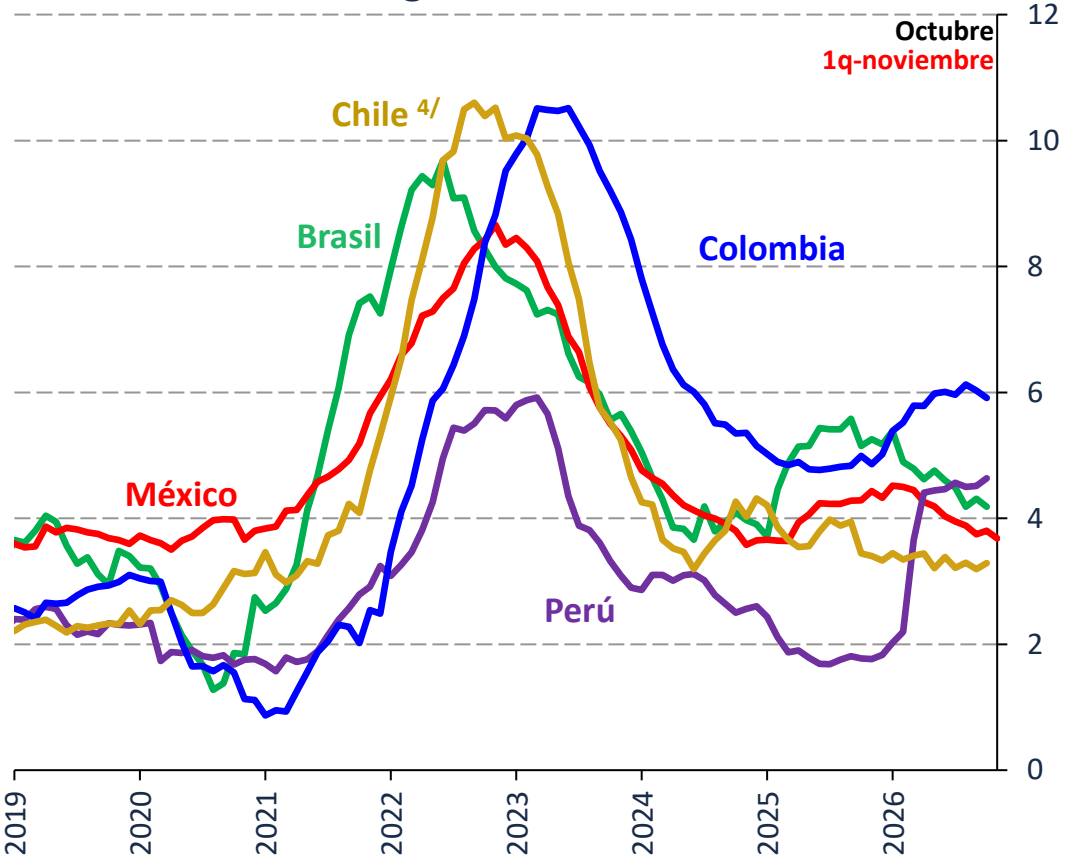
Variación % anual

Economías avanzadas



Nota: en el caso del índice de precios al consumidor (*CPI*, por sus siglas en inglés) en Estados Unidos, los datos correspondientes a octubre de 2025 y de 2026 no fueron publicados 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 el *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.

Economías emergentes de América Latina

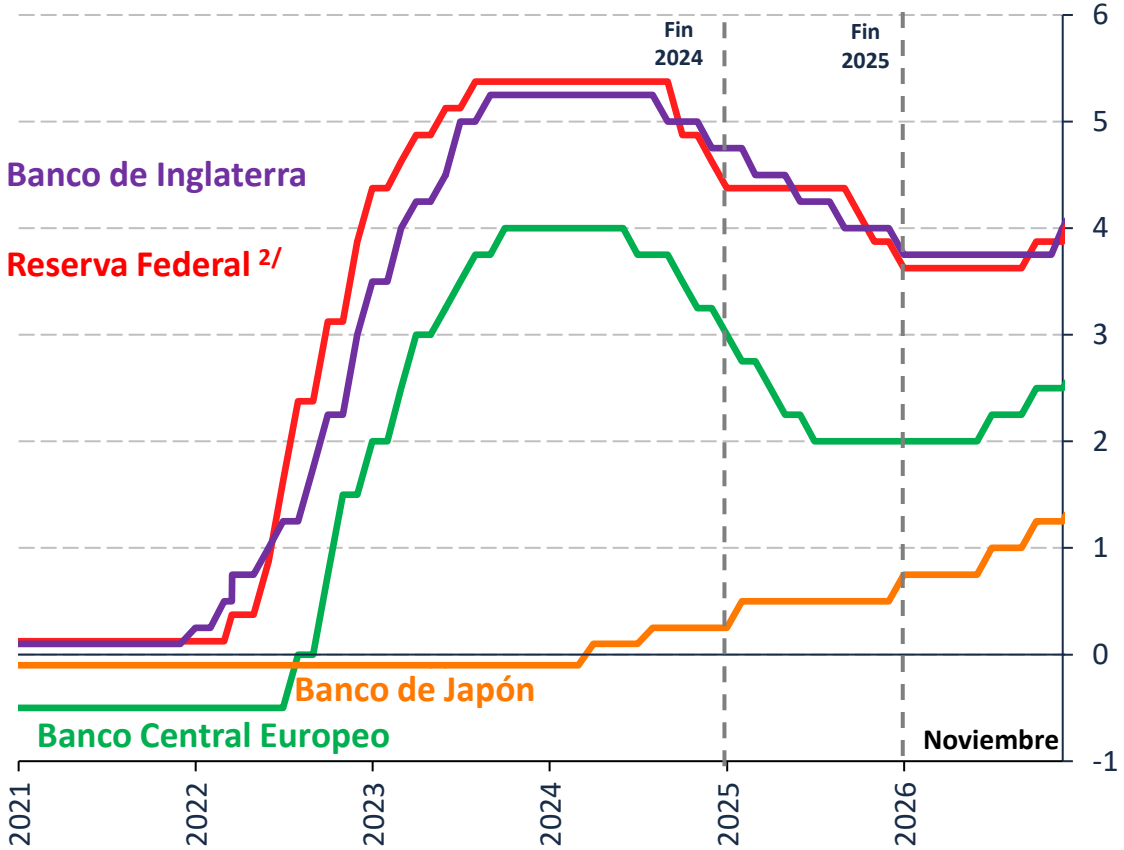


4/ Hace referencia a la serie que excluye volátiles utilizada por el Banco Central de Chile.
Fuente: INEGI, Banco Central de Chile y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

Entre julio y noviembre, las decisiones de política monetaria de los bancos centrales de las principales economías avanzadas y emergentes fueron heterogéneas, respondiendo a la evolución de la inflación y a las circunstancias económicas específicas de cada país.

Tasas de referencia en economías avanzadas 1/

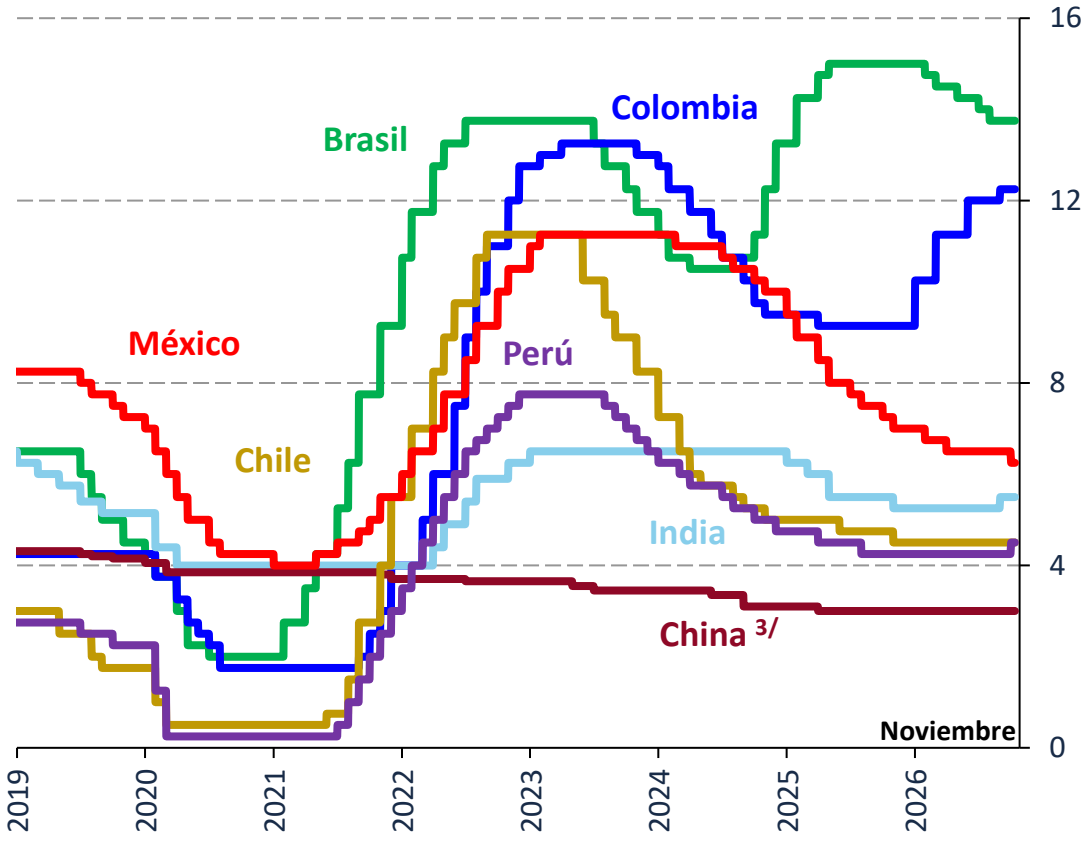
%



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

Tasas de referencia en economías emergentes

%

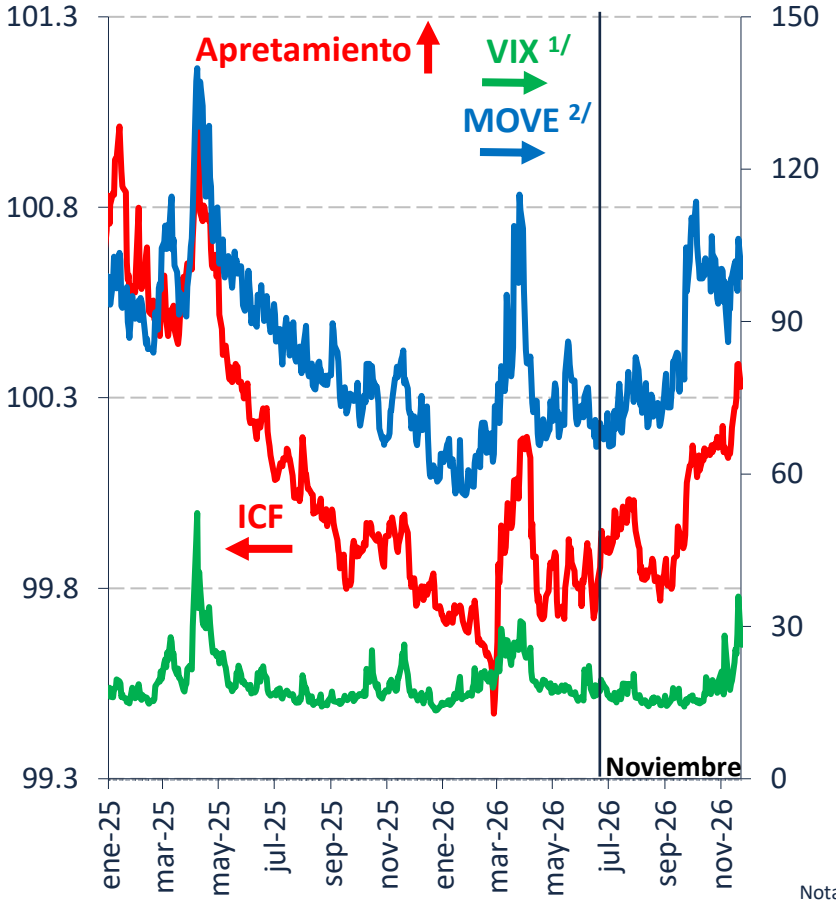


3/ Para China se muestra la tasa *Loan Prime Rate (LPR)* a 1 año.
Fuente: Haver Analytics.

Los mercados financieros internacionales continuaron mostrando volatilidad. El dólar se apreció y los rendimientos de los bonos gubernamentales de las economías avanzadas aumentaron.

Índices de condiciones financieras y de volatilidad implícita seleccionados

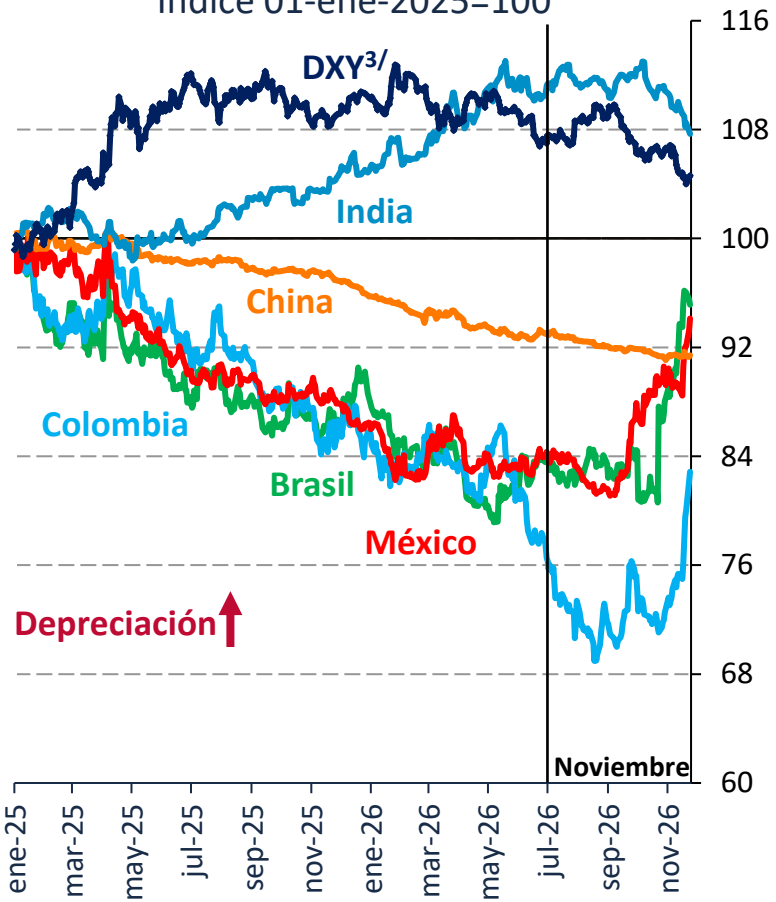
%; puntos base



Nota: la línea vertical indica el inicio del 3T-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. 2/ El MOVE mide la volatilidad implícita esperada en el mercado de bonos del Tesoro de Estados Unidos.
Fuente: Goldman Sachs y Bloomberg.

Índice DXY y tipo de cambio de economías emergentes respecto del dólar

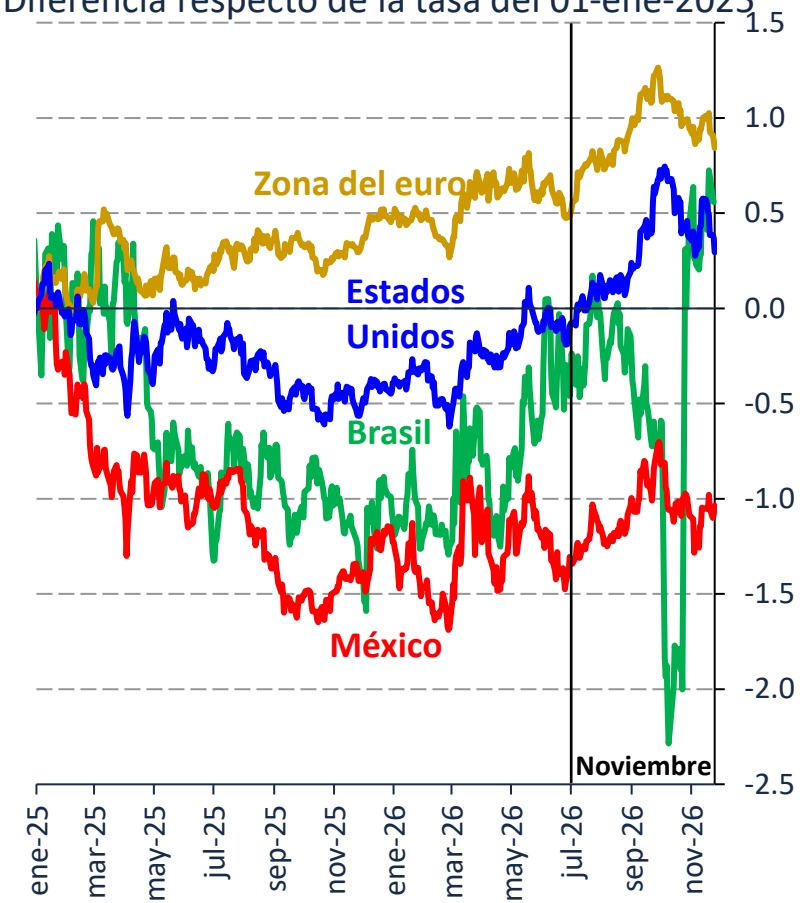
Índice 01-ene-2025=100



Nota: se invirtió la escala del índice DXY. La línea vertical indica el inicio del 3T-26. Un movimiento hacia arriba representa una depreciación para todas las series en la gráfica. 3/ 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.

Tasas de interés nominales de bonos gubernamentales a 10 años

Diferencia respecto de la tasa del 01-ene-2025



Nota: La línea vertical indica el inicio del 3T-26.
Fuente: elaborado por el Banco de México con datos de Bloomberg y Proveedor Integral de Precios (PiP).

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

3 Inflación

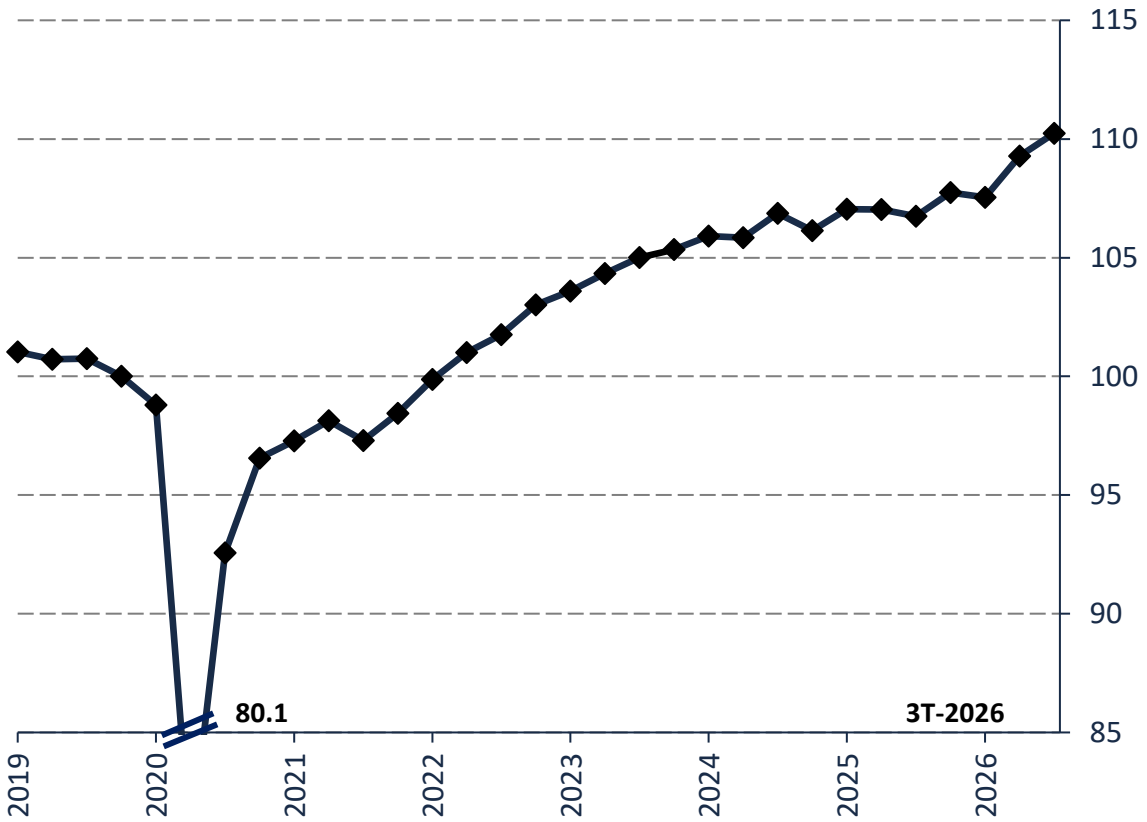
4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

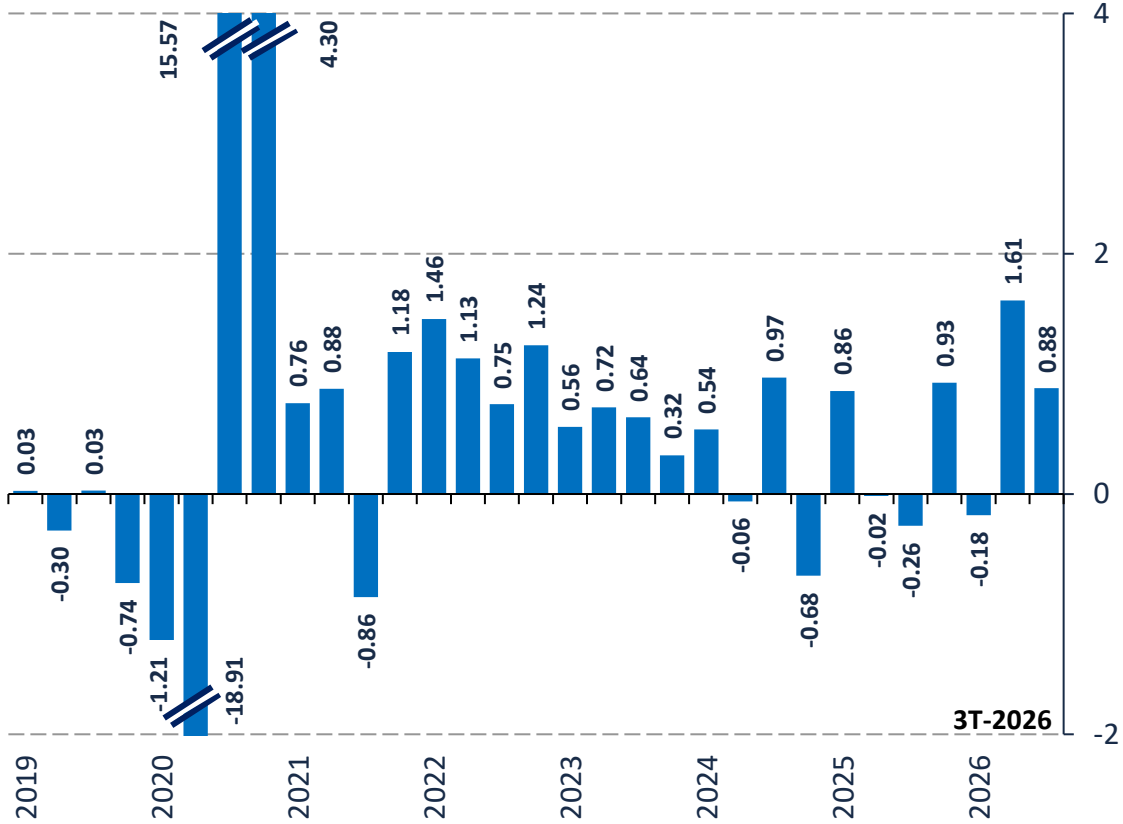
En el 3T-2026, la actividad económica nacional siguió mostrando una mejoría respecto del débil desempeño observado entre 2024 e inicios de 2026.

Producto Interno Bruto[1/]

Índice 4T-2019=100, a. e.



Variación trimestral %, a. e.



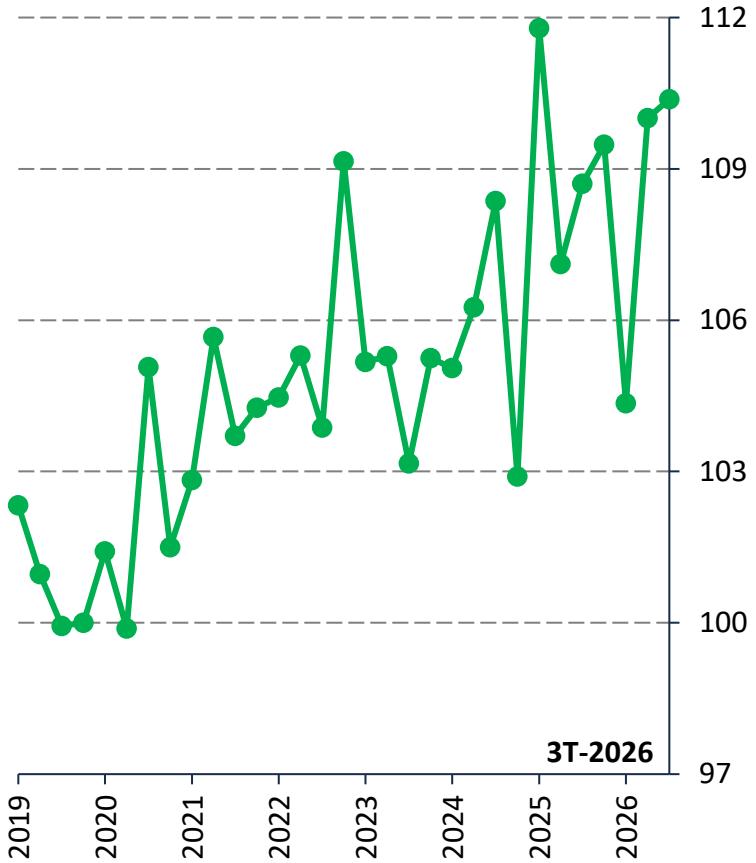
a. e./ Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

El avance del PIB se derivó, principalmente, del dinamismo que mantuvieron las actividades terciarias y de la reactivación que continuó mostrando la actividad industrial.

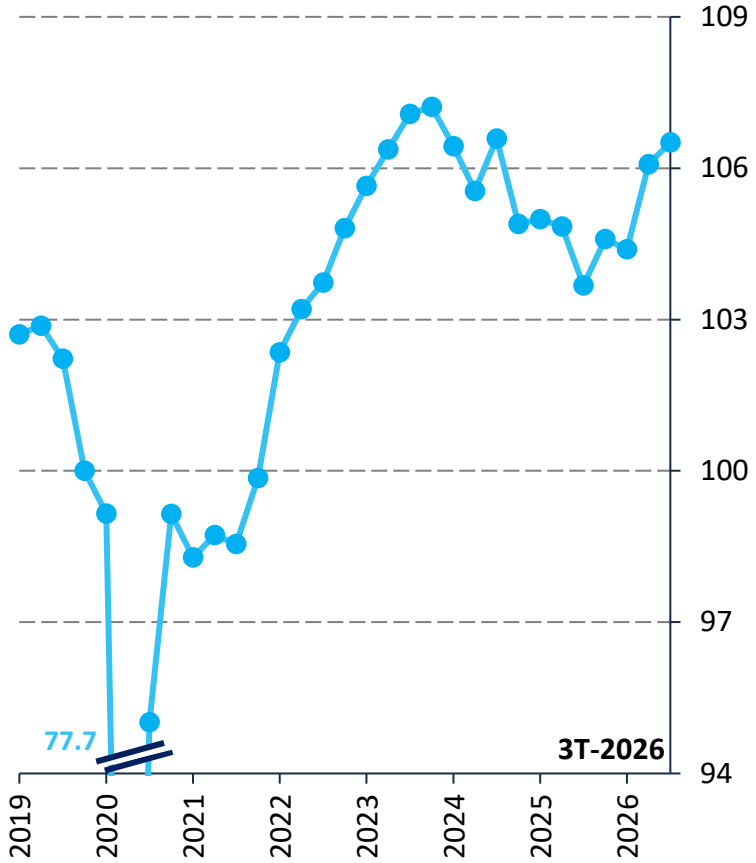
PIB por actividad económica[1/]

Índice 4T-2019=100, a. e.

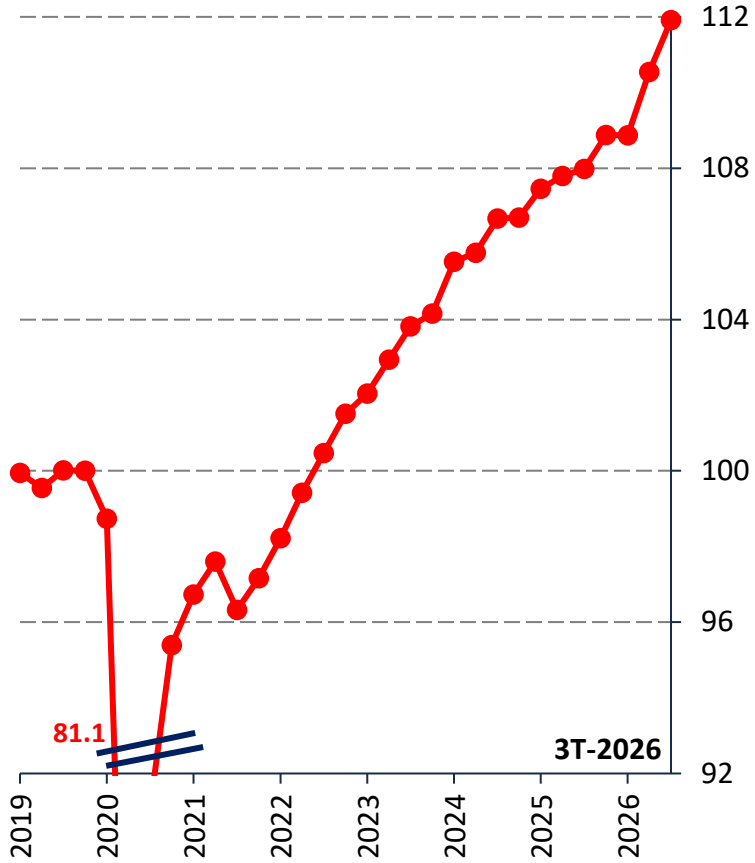
Actividades primarias



Actividades secundarias



Actividades terciarias

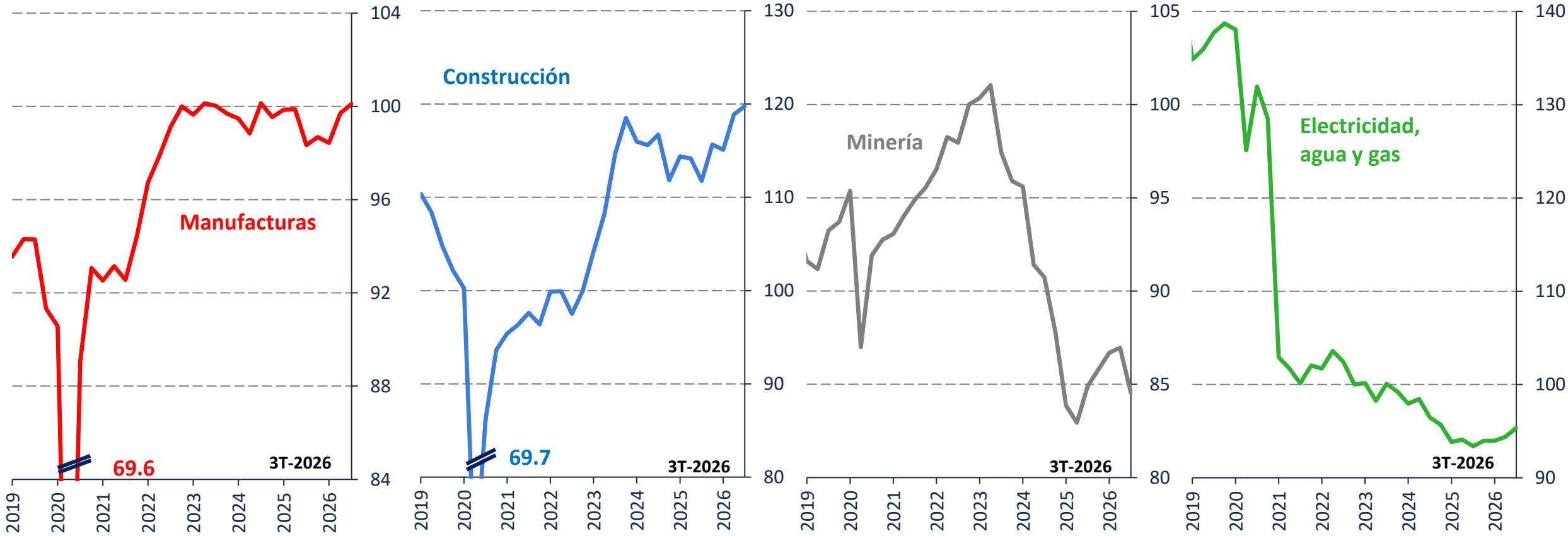


a. e. / Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

La reactivación de la actividad industrial reflejó, principalmente, mayores niveles de actividad en las manufacturas y en la construcción.

Producción industrial[1/]

Índice 4T-2022=100, a. e.

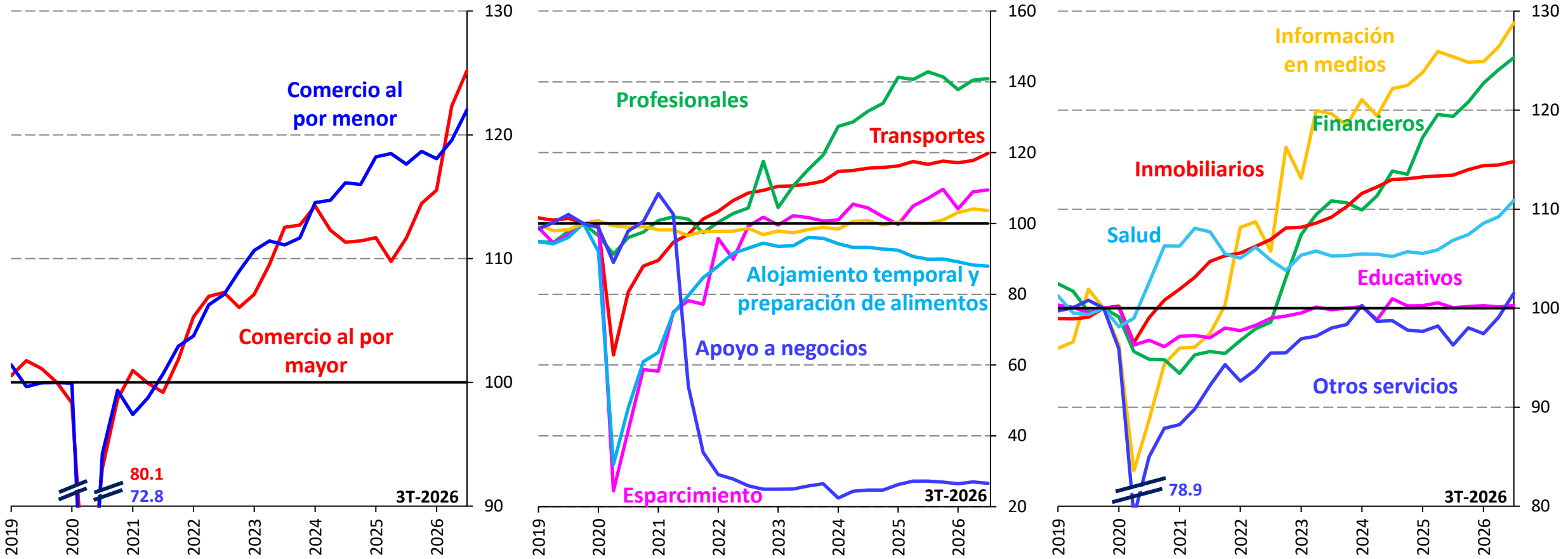


a. e. / Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el periodo julio-septiembre, las actividades terciarias se expandieron a un ritmo superior al registrado en trimestres anteriores.

IGAE actividades terciarias[1/]

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

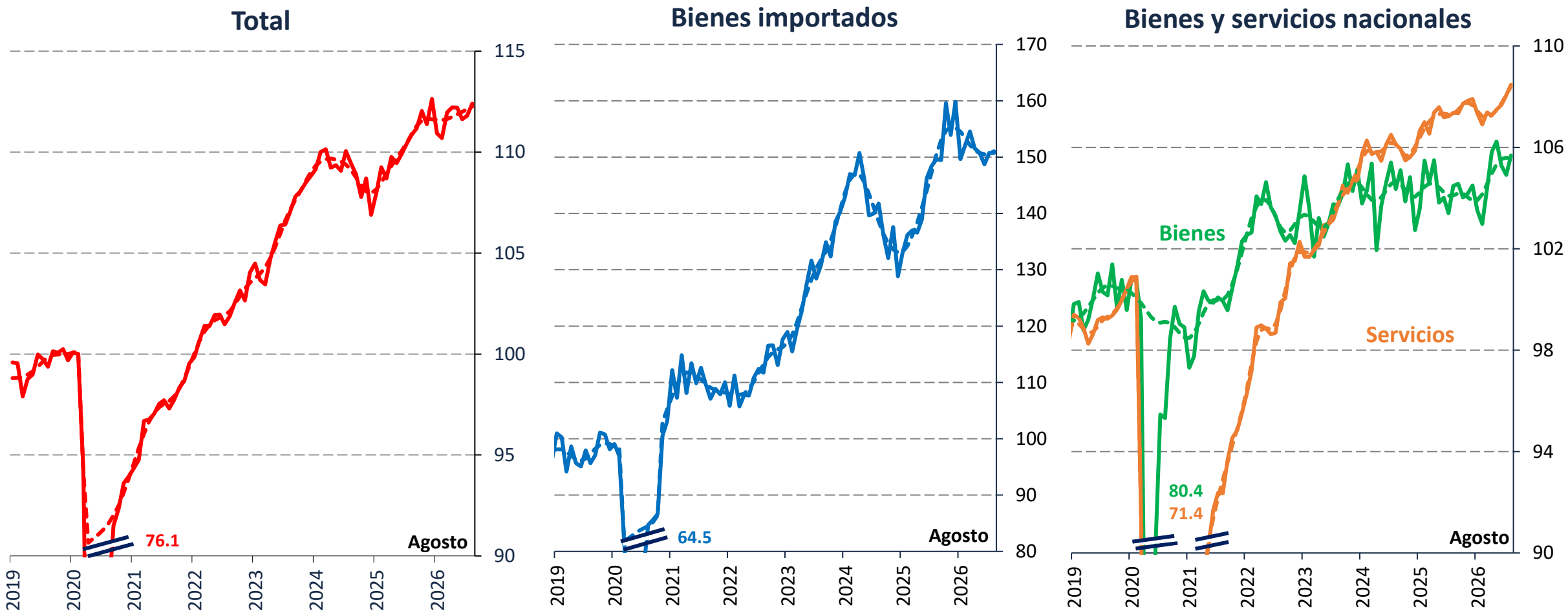


a. e. / Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En julio y agosto, el consumo privado presentó atonía, luego del avance observado en el 2T-2026.

Consumo privado[1/]

Índice 4T-2019=100, a. e.

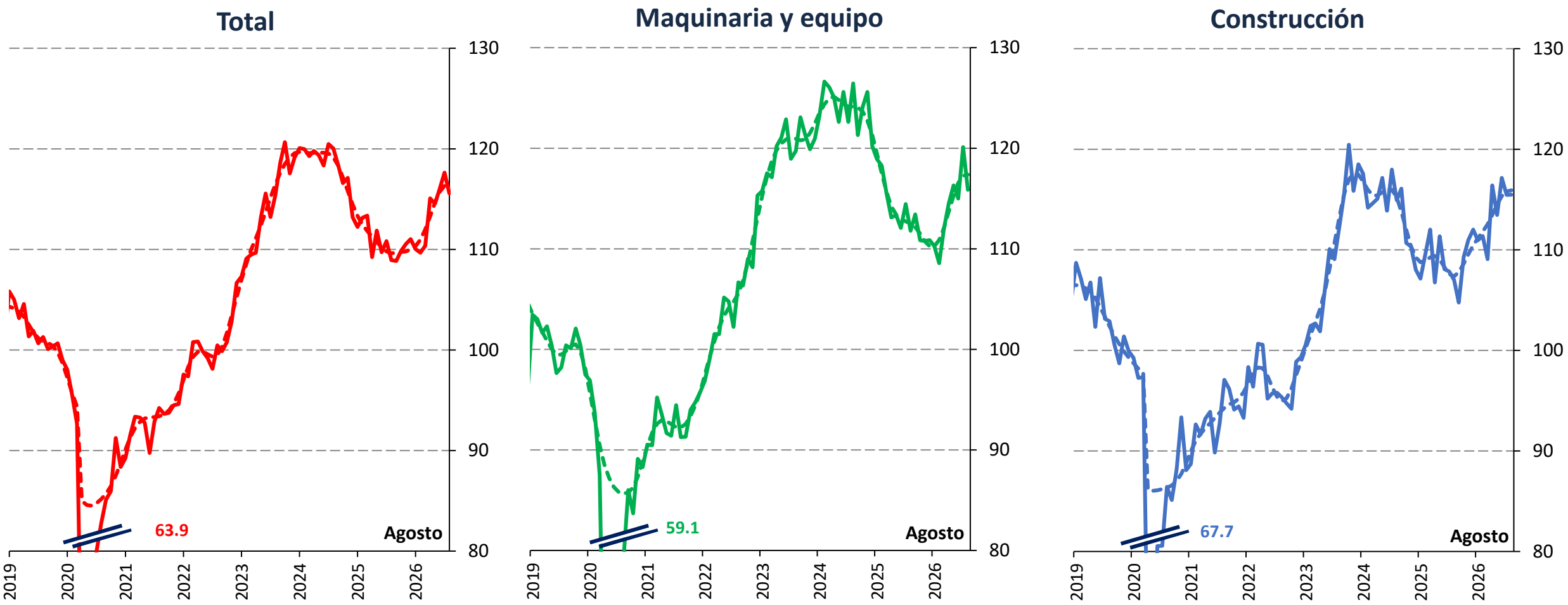


a. e. / Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó el rango de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el bimestre julio-agosto, la inversión fija bruta continuó recuperándose del desempeño desfavorable presentado entre finales de 2024 y principios de 2026, aunque a un ritmo más moderado que en el 2T-2026.

Inversión fija bruta[1/]

Índice 4T-2019=100, a. e.



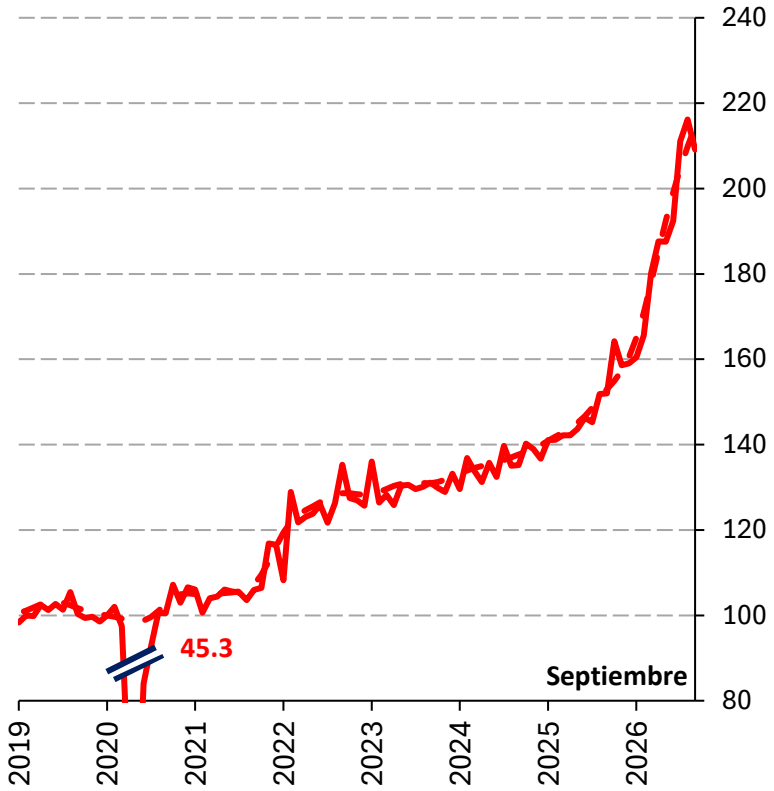
a. e. / Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó el rango de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el periodo julio-septiembre, el valor de las exportaciones manufactureras siguió aumentando a tasas elevadas, apoyado en el dinamismo de los envíos no automotrices.

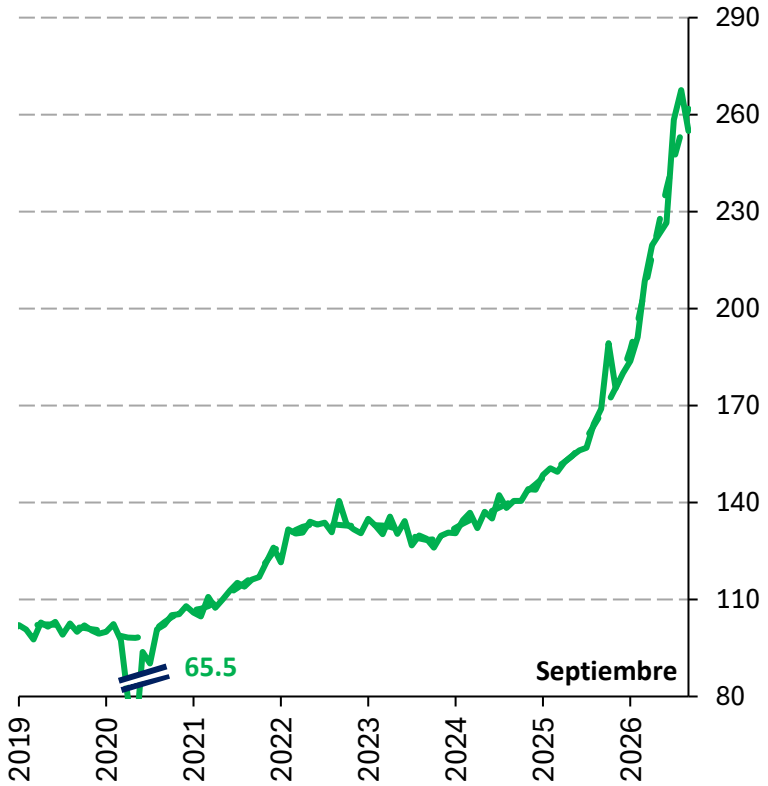
Exportaciones manufactureras 1/

Índice ene-2020=100, a. e.

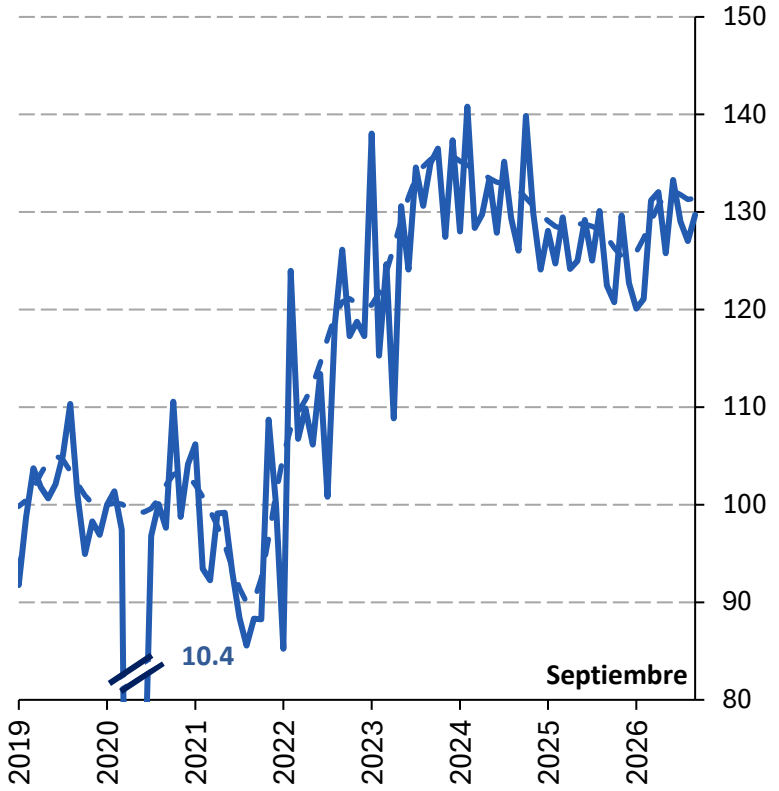
Totales



No automotrices



Automotrices

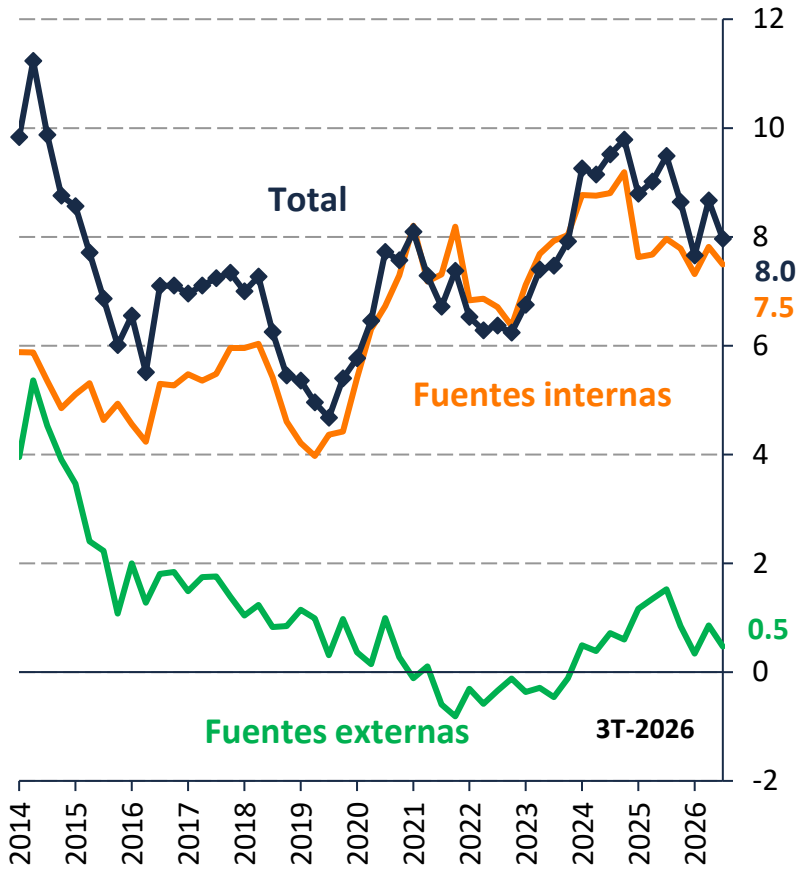


a. e. / Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó el rango de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.
Fuente: Banco de México con base en PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V., SAT, SE, Banco de México e INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

Las fuentes de recursos financieros continuaron ampliándose en el 3T-2026, si bien a un menor ritmo respecto del periodo previo. Lo anterior reflejó cierta moderación en la tenencia de activos monetarios a plazo por parte del sector privado.

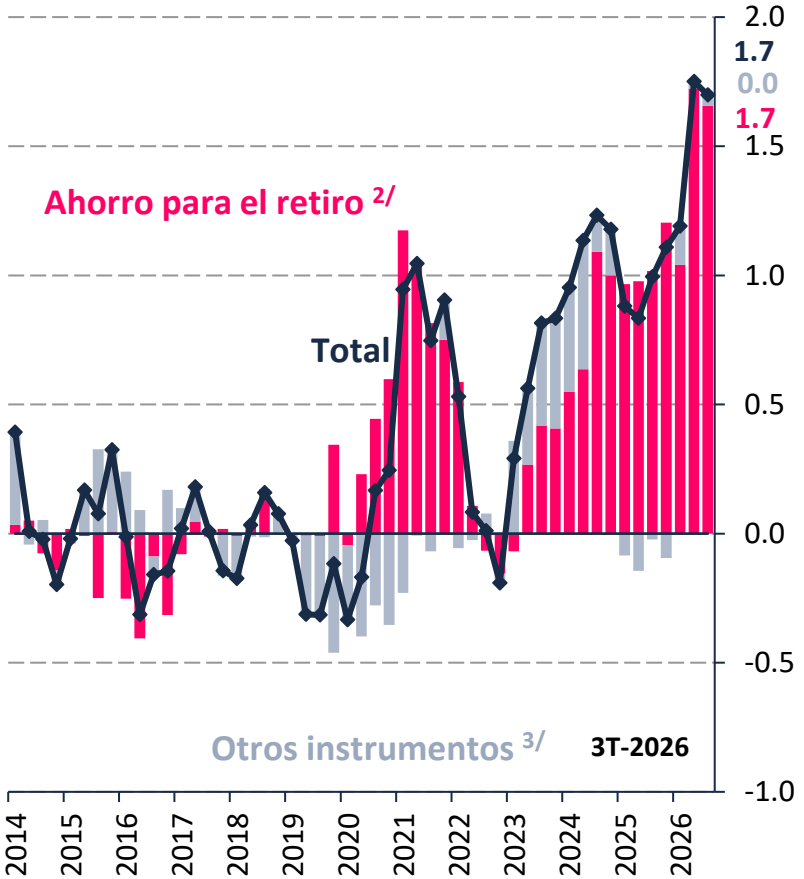
Fuentes de recursos financieros

Flujos anuales como por ciento del PIB (%) 1/

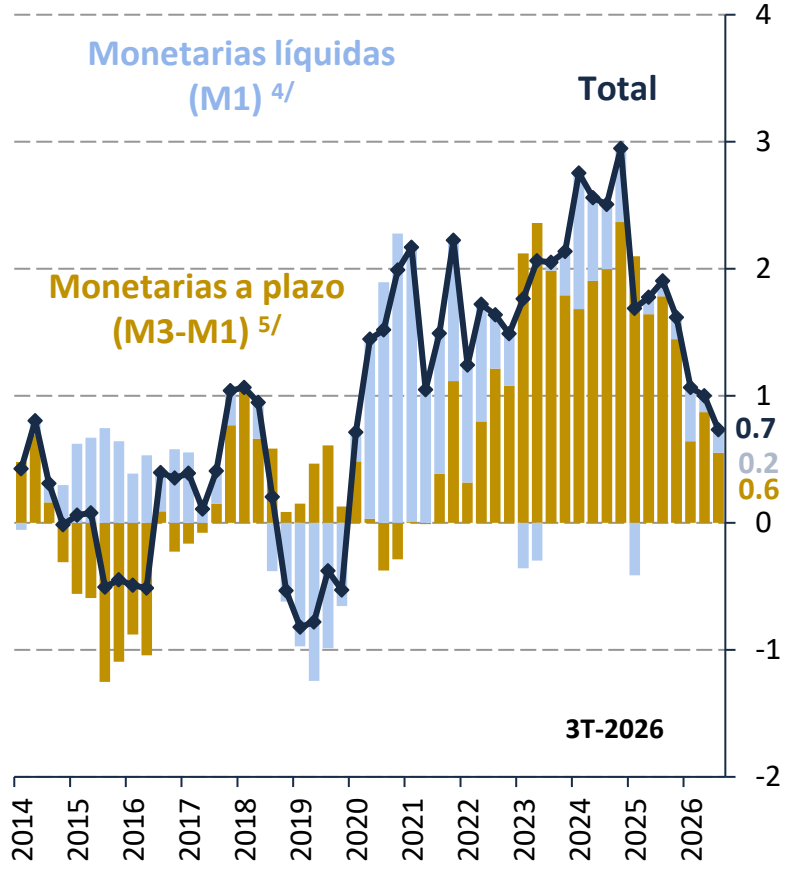


Fuentes internas no monetarias

Desviación en puntos porcentuales del flujo anual % del PIB respecto del promedio de 2010-2019



Fuentes internas monetarias

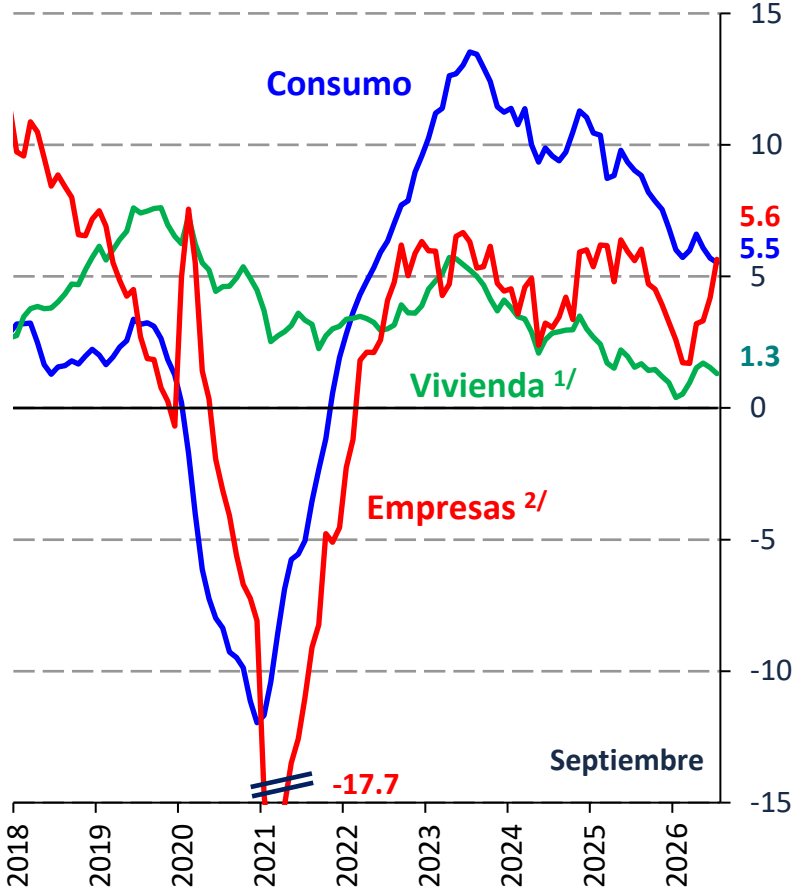


1/ Ver Cuadro 6 del Informe Trimestral Julio – Septiembre 2026 (Fuentes y Usos de Recursos Financieros de la Economía) para descripción de los conceptos. La suma de los componentes puede discrepar del total por redondeo. 2/ Incluye los activos netos de las Siefores Básicas, fondos de ahorro para el retiro en Banco de México, y bono Pensionissste. 3/ Incluye los fondos de ahorro para la vivienda, valores privados, otros valores públicos, captación a plazo mayor a 5 años y obligaciones subordinadas. 4/ Incluye billetes y monedas y depósitos de exigibilidad inmediata. 5/ 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. Fuente: elaborado por el Banco de México.

En el 3T-2026, el crédito de la banca comercial a las empresas exhibió un aumento en su variación real anual respecto del periodo anterior. En contraste, el crédito a los hogares continuó moderando su ritmo de expansión.

Crédito vigente de la banca comercial al sector privado no financiero

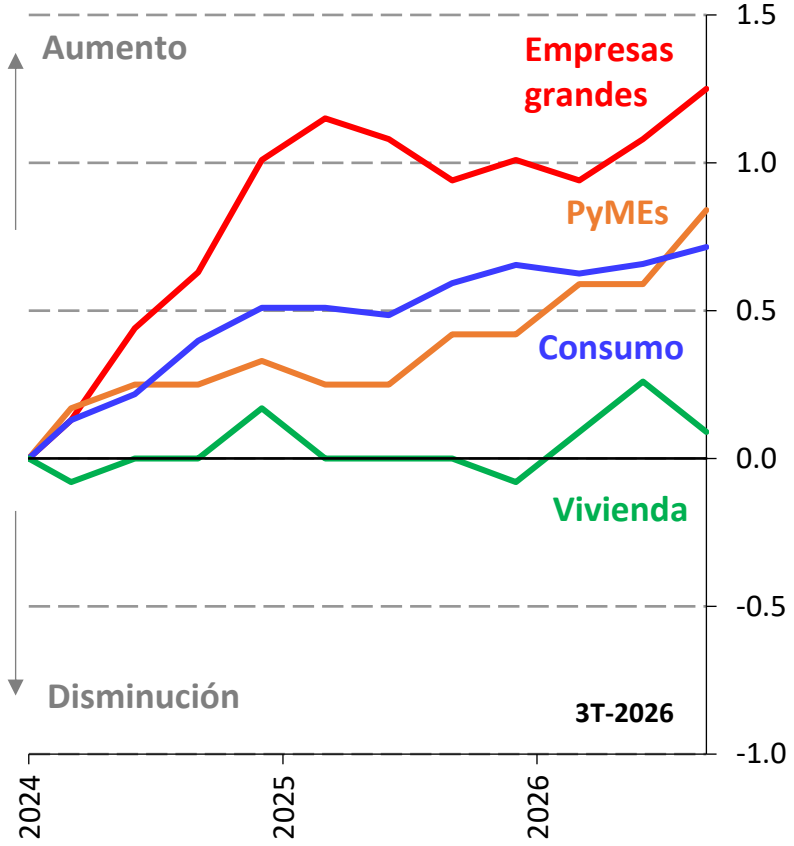
Variación real anual en por ciento



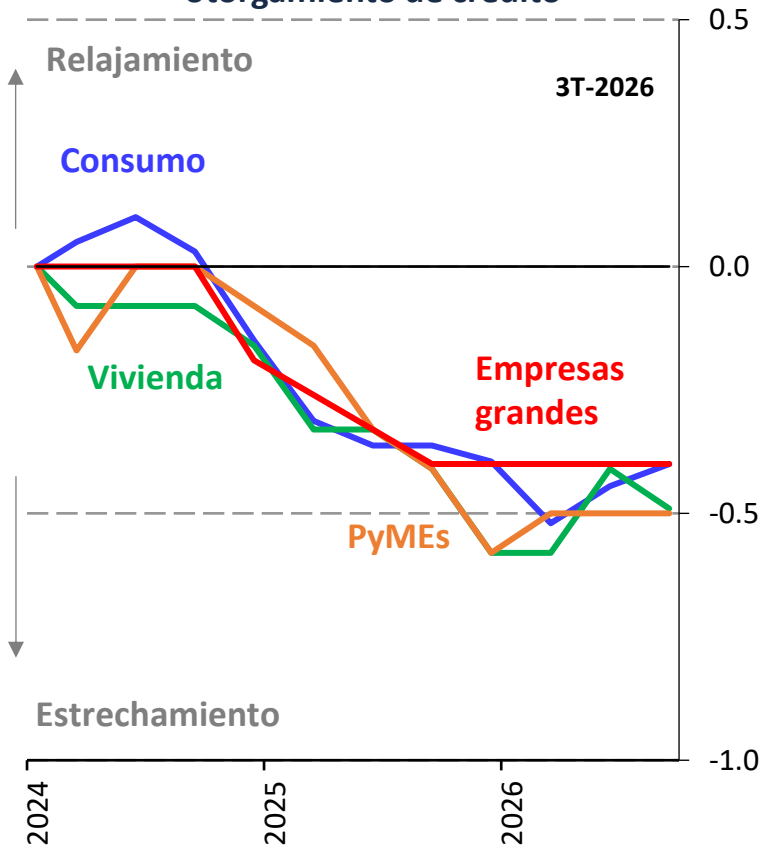
Opinión de la banca sobre cambios en la demanda y en las condiciones y/o estándares de otorgamiento de crédito

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

Demanda de crédito



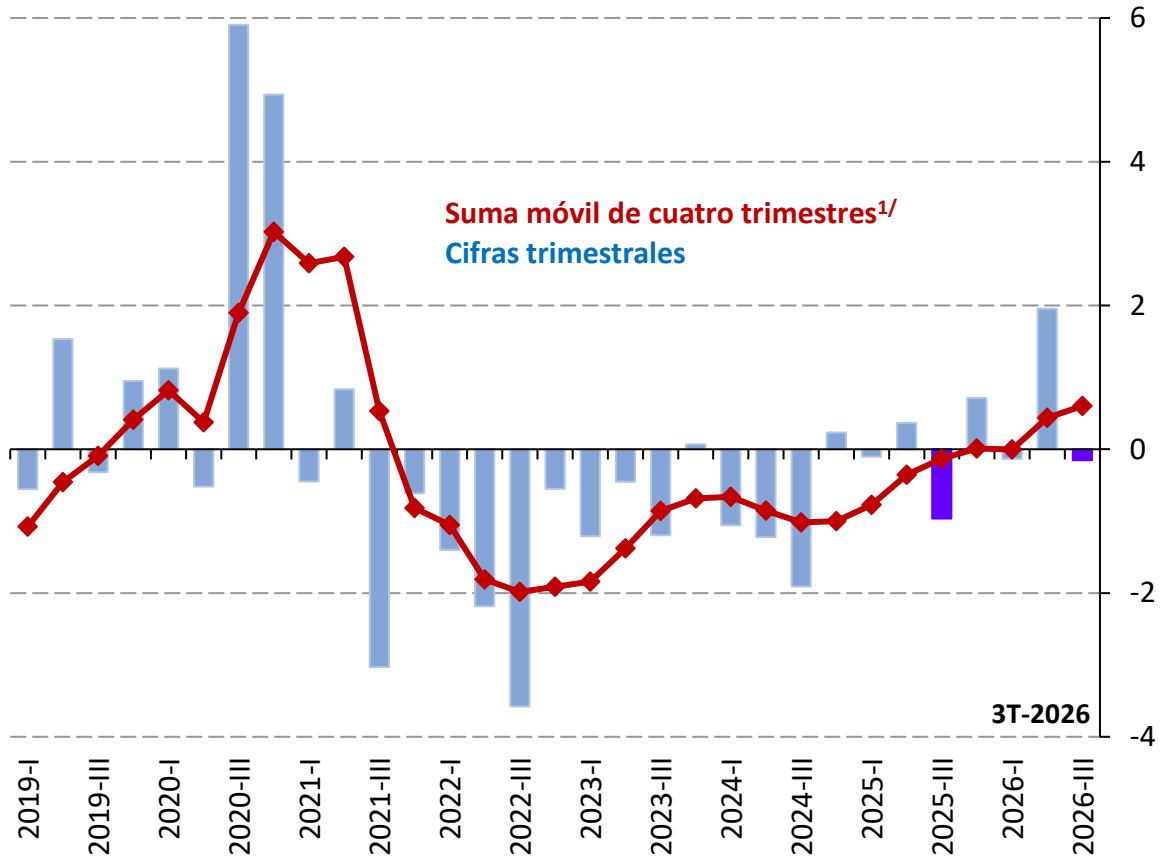
Condiciones y/o estándares de otorgamiento de crédito



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 los segmentos de empresas grandes y créditos personales donde representan el 66.12% y 72.22% respectivamente. 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.

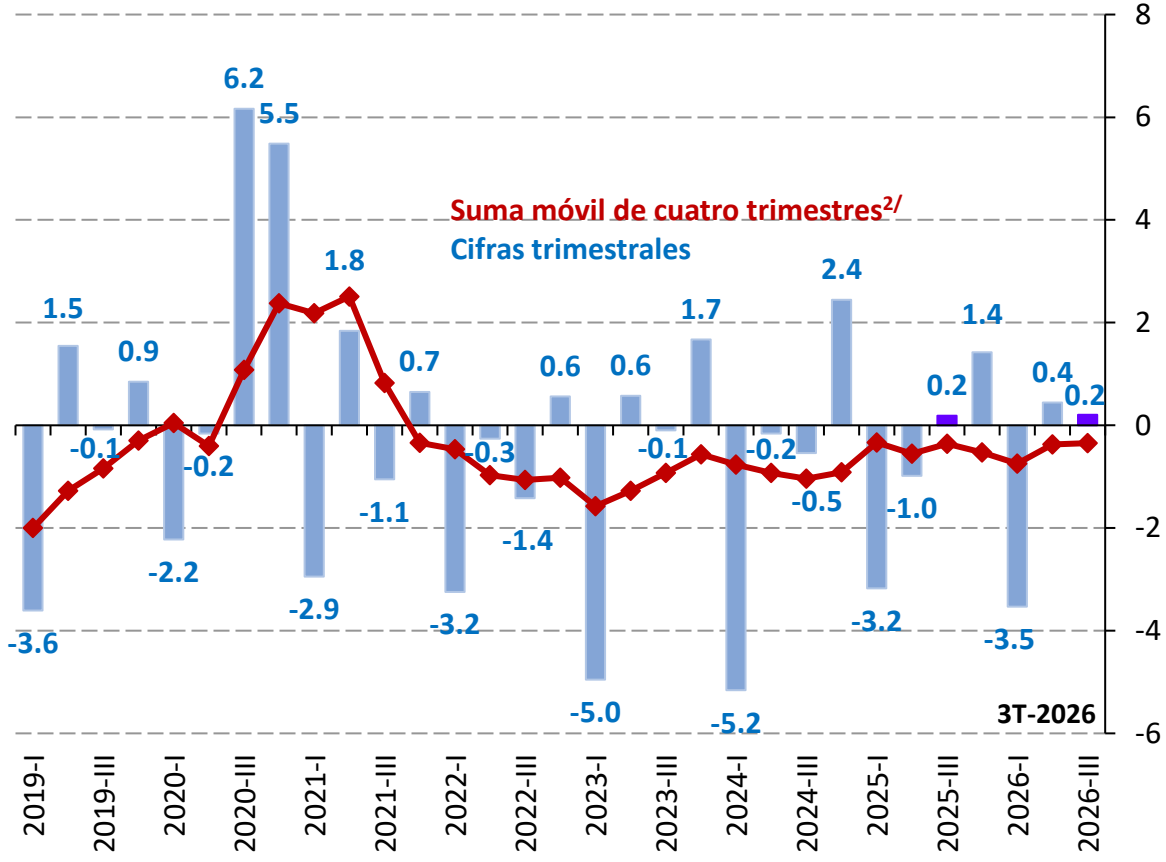
En el 3T-2026, la cuenta corriente exhibió un superávit similar al del mismo periodo del año anterior como reflejo de un menor déficit de la balanza comercial.

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

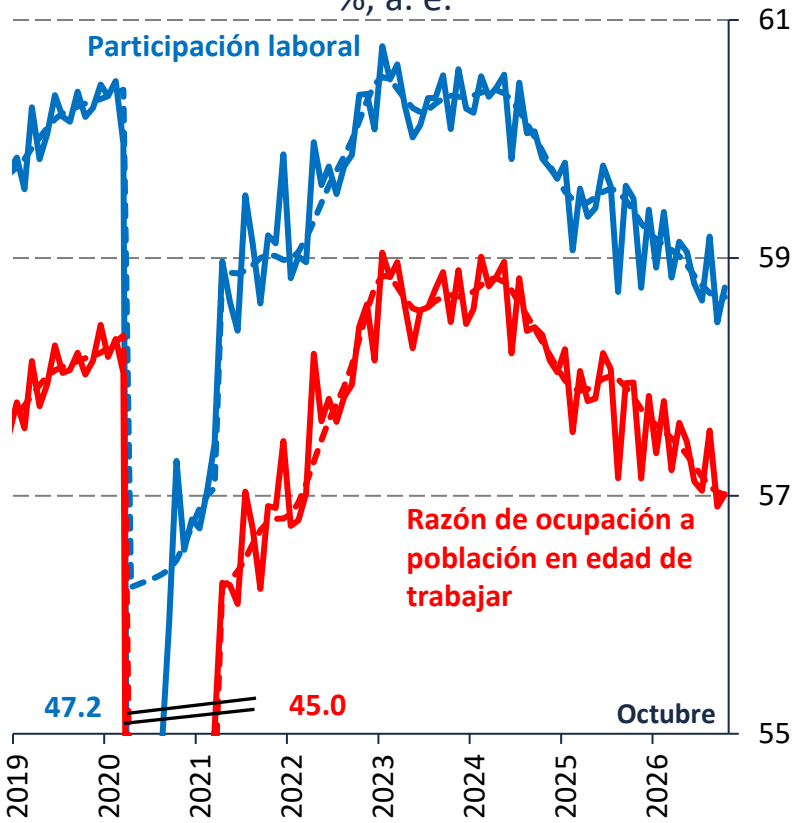


2/ Se refiere a la razón entre la suma móvil de cuatro trimestres de la cuenta corriente y el PIB.
Fuente: Banco de México e INEGI.

En el periodo, persistió la debilidad del mercado laboral.

Participación laboral [1/] y razón de ocupación a población en edad de trabajar [2/]

%, a. e.



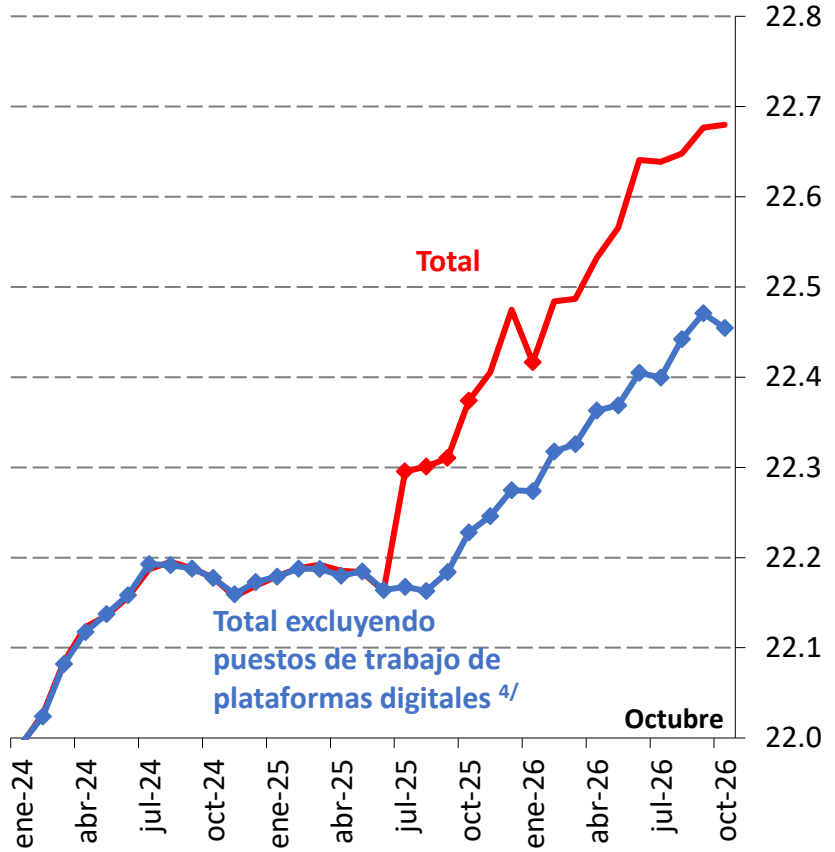
Tasa de desocupación nacional

%, a. e.



Puestos de trabajo afiliados al IMSS [3/]

Millones de personas, a. e.

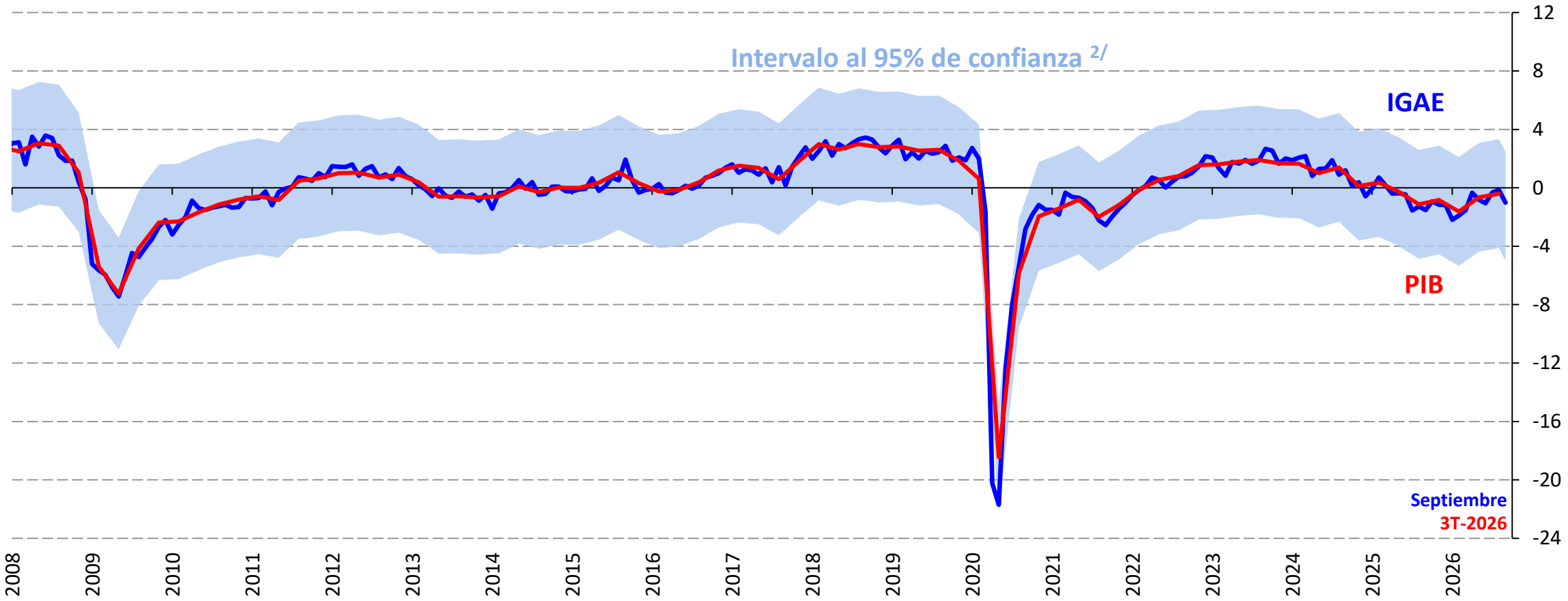


a. e./ Serie con ajuste estacional.
Nota: Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.
1/ Porcentaje de la población económicamente activa (PEA) respecto de la de 15 y más años de edad. 2/ Porcentaje de la población ocupada respecto 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 octubre de 2026, se reportaron 229,249 puestos de trabajo de plataformas digitales.
Fuente: Elaboración del Banco de México con información del IMSS y de la ENOE, INEGI.

En cuanto a la posición cíclica de la economía, a pesar de la mejoría de la actividad económica en los trimestres recientes, prevalecieron condiciones de holgura como resultado del moderado crecimiento registrado durante un periodo prolongado.

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

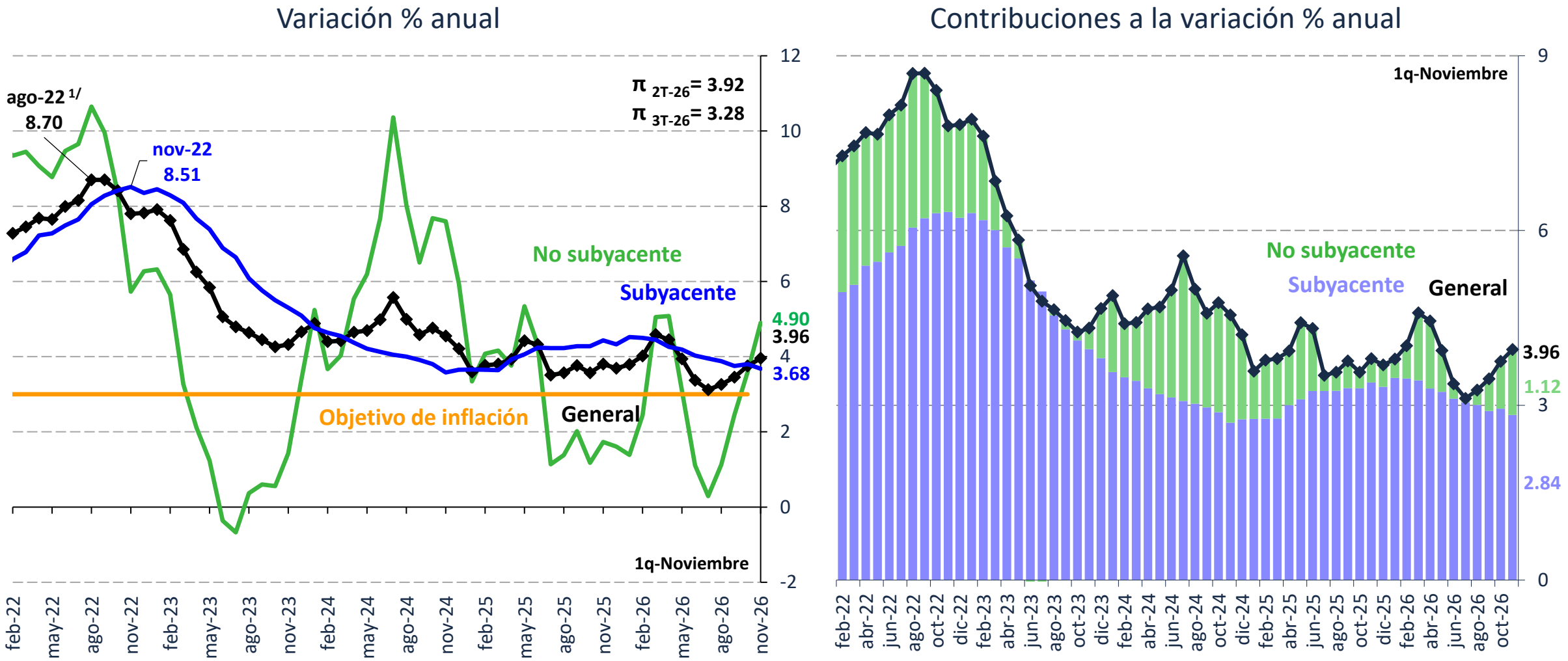
3 Inflación

4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

La inflación general anual disminuyó entre el 2T-2026 y el 3T-2026 debido a las reducciones que exhibieron tanto la inflación subyacente como la no subyacente. En la primera quincena de noviembre se ubicó en 3.96% influida por el aumento de la inflación no subyacente.

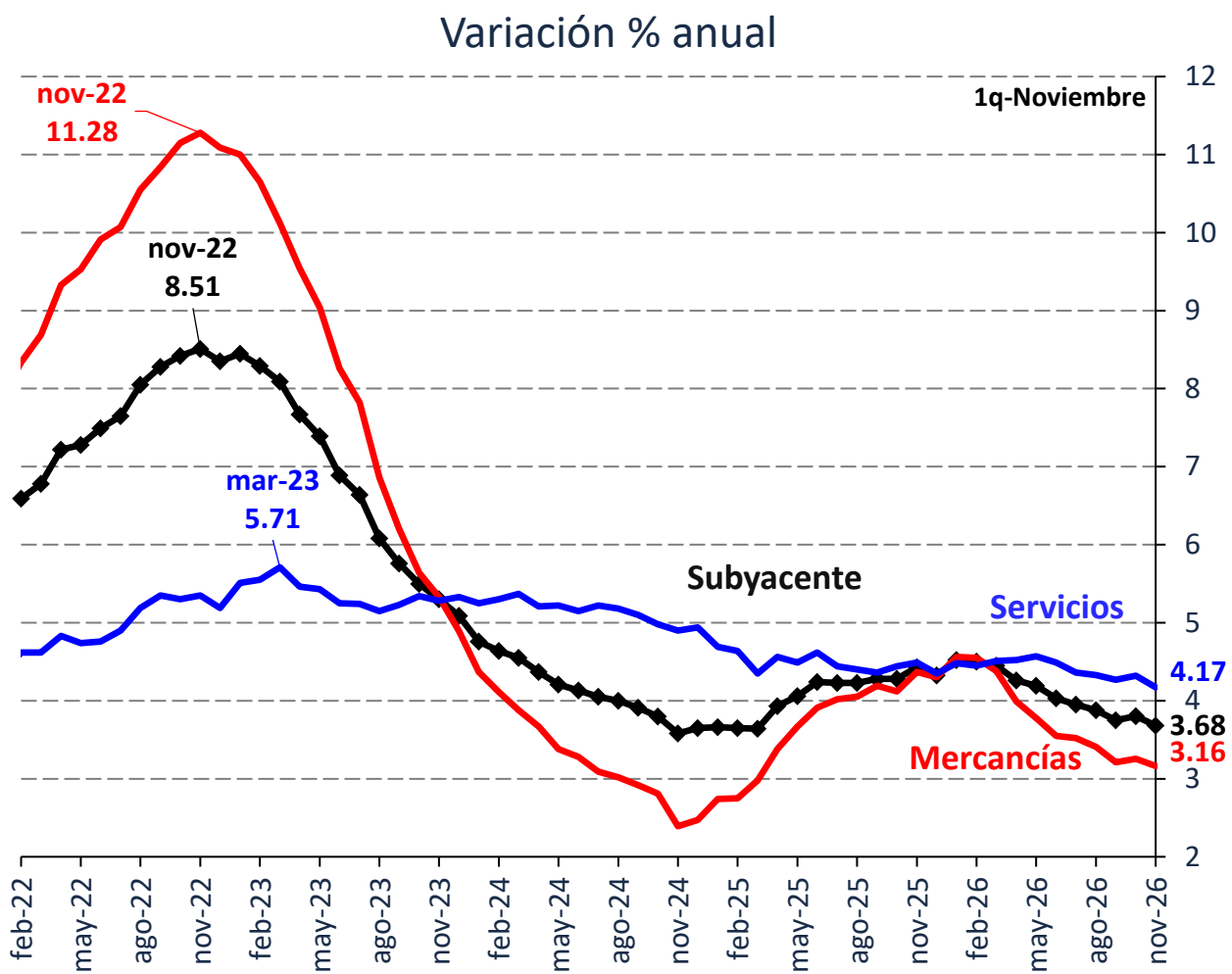
Índice Nacional de Precios al Consumidor

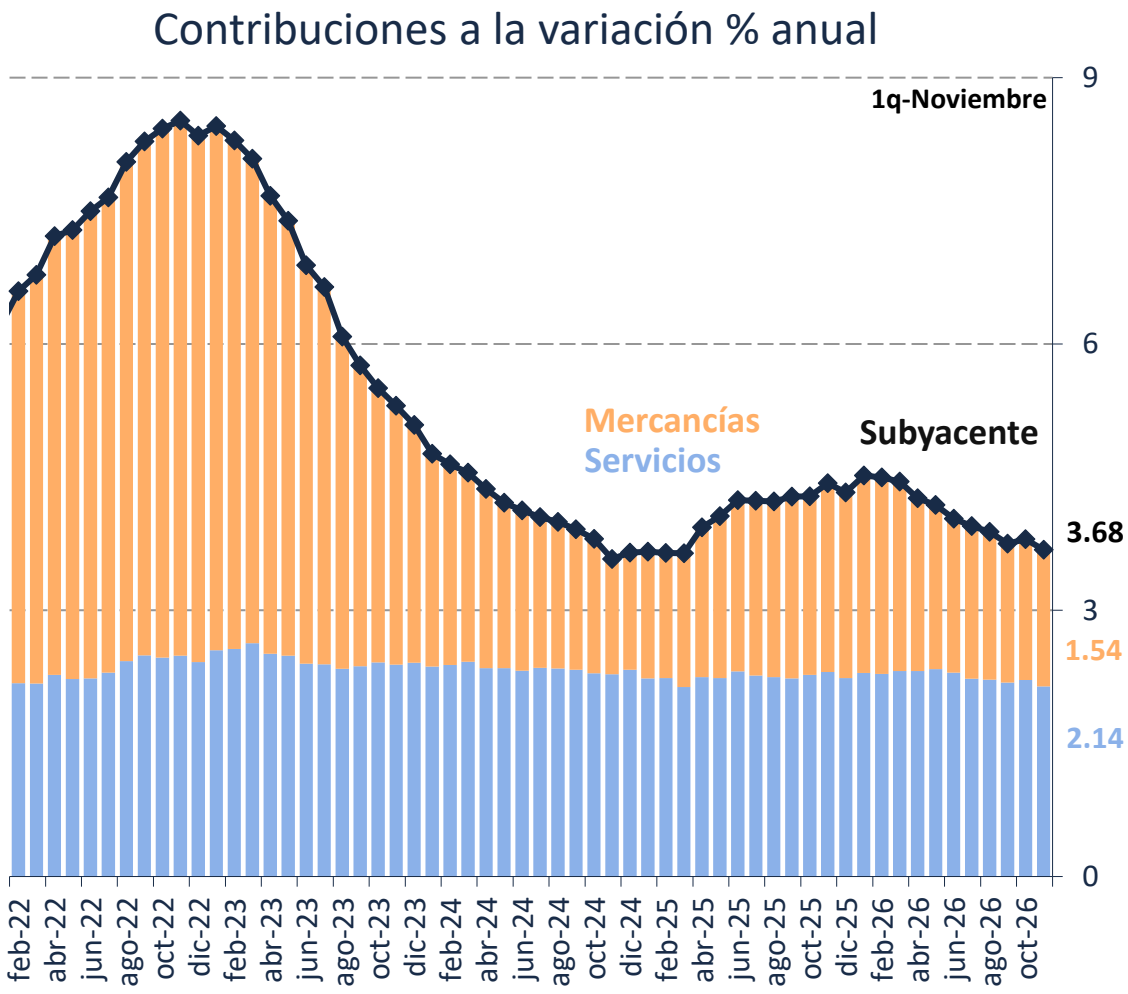


1/ La inflación general fue de 8.70% en agosto y septiembre de 2022.
Fuente: Banco de México e INEGI.

A lo largo del 3T-2026, la inflación subyacente continuó disminuyendo. Este desempeño respondió a la trayectoria descendente que continuaron presentando las variaciones anuales de los precios de las mercancías y de los servicios.

Índice de precios subyacente



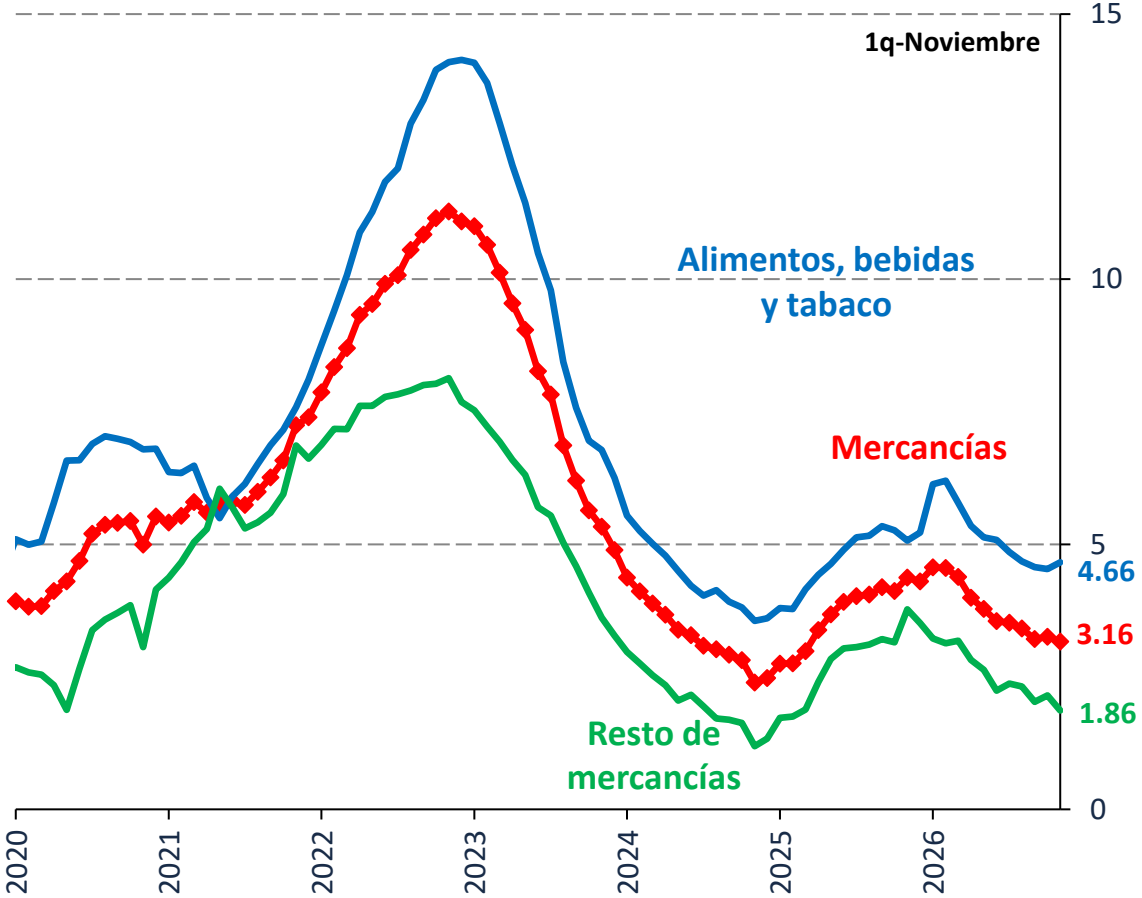


Fuente: INEGI.

El desempeño a la baja entre trimestres de la variación anual de los precios de mercancías estuvo influido por el descenso que presentó tanto la de las alimenticias como la de las no alimenticias.

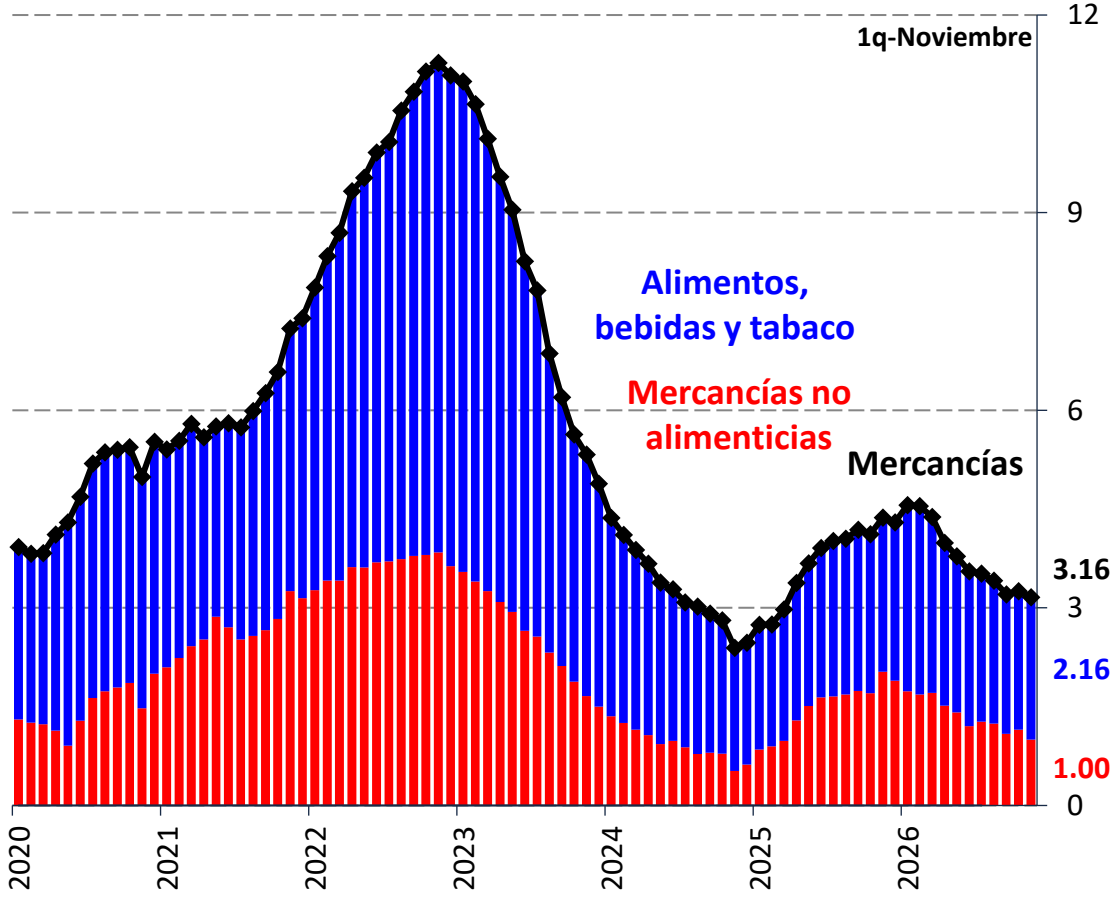
Índice de precios de mercancías

Variación % anual



Fuente: INEGI.

Contribuciones a la variación % anual

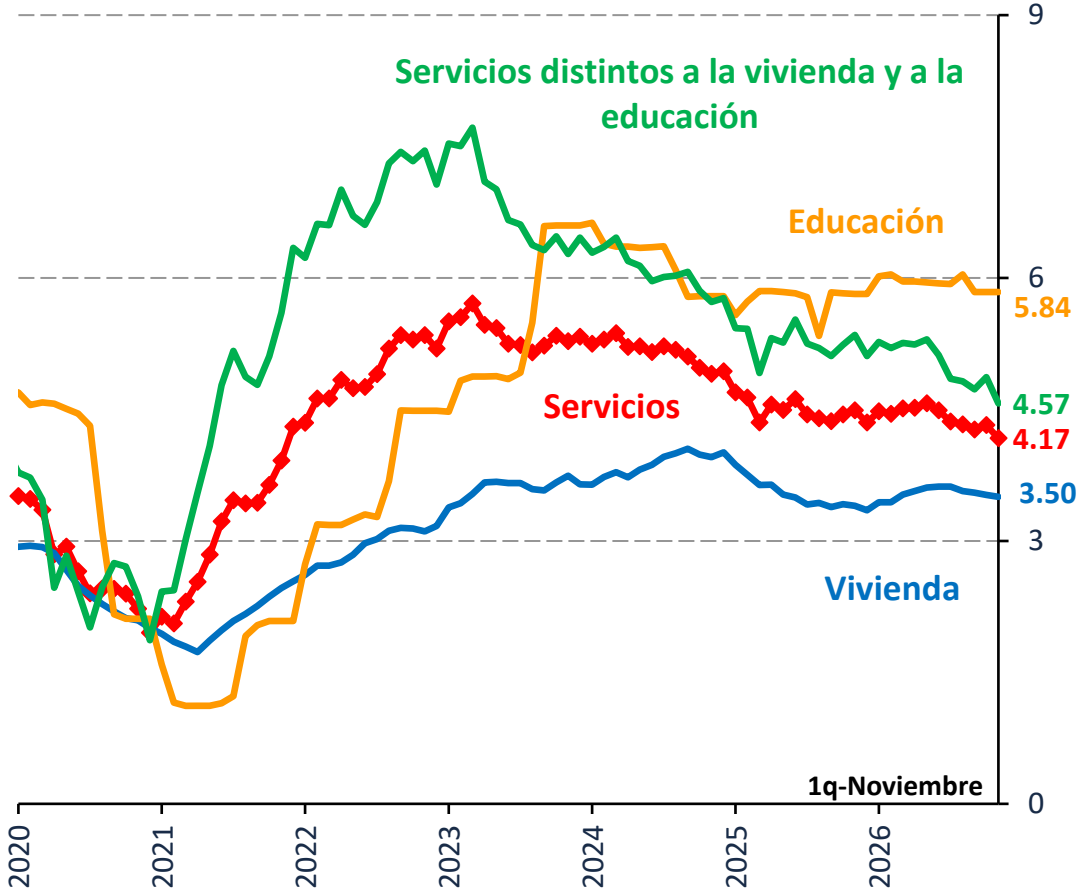


Fuente: INEGI.

Entre el 2T-2026 y el 3T-2026, la variación anual de los precios de los servicios disminuyó. Su desempeño estuvo determinado principalmente por el comportamiento de los precios en el rubro de los servicios distintos a la vivienda y a la educación.

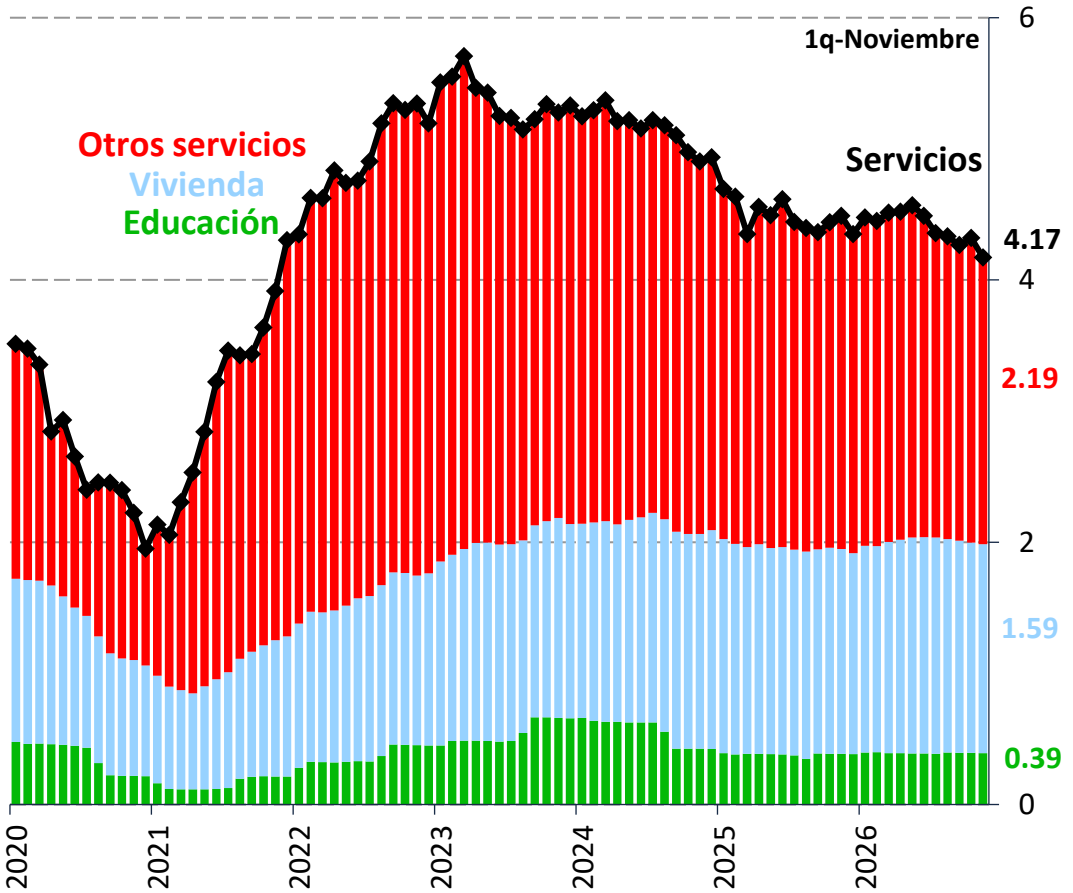
Índice de precios de servicios

Variación % anual



Fuente: INEGI.

Contribuciones a la variación % anual

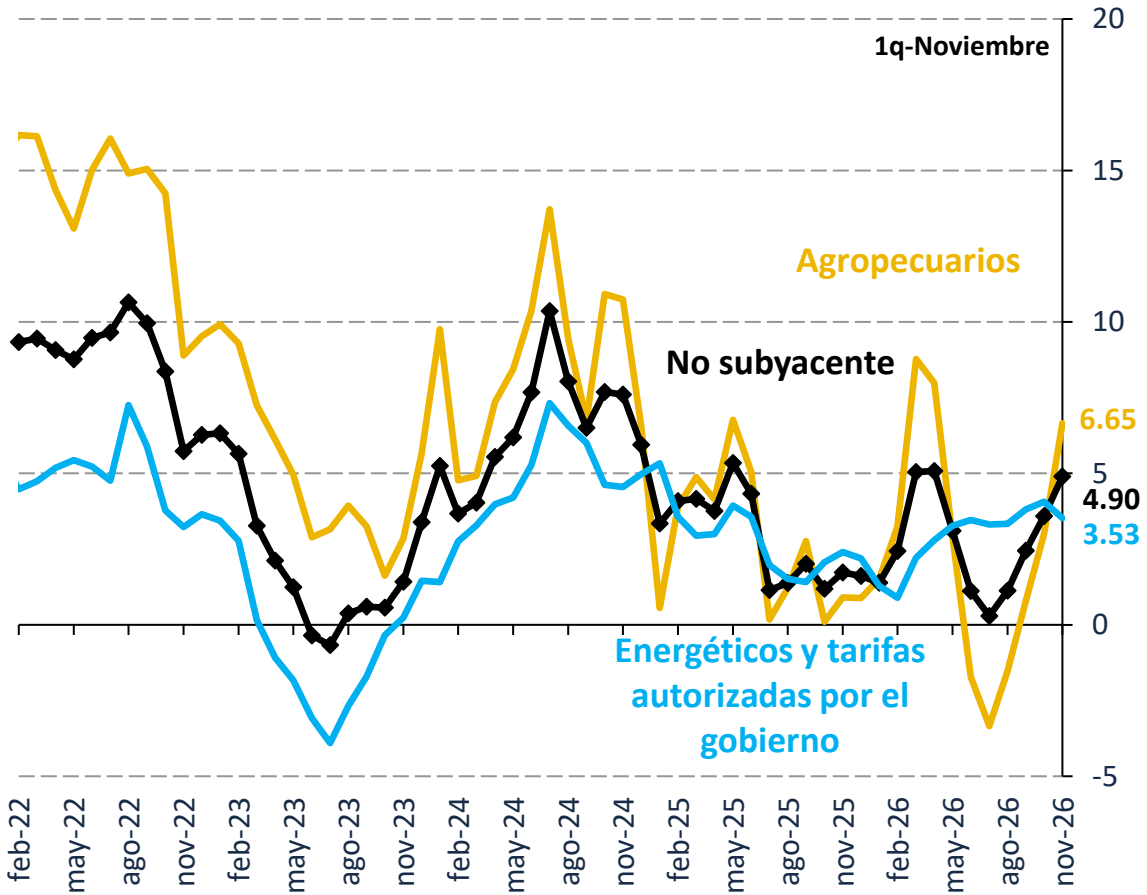


Fuente: INEGI.

En el 3T-2026, la inflación no subyacente anual se redujo en respuesta a la menor variación anual de los precios de los agropecuarios. Más recientemente, ha aumentado debido a los incrementos desde niveles bajos en la variación anual de los precios de los agropecuarios y de los energéticos.

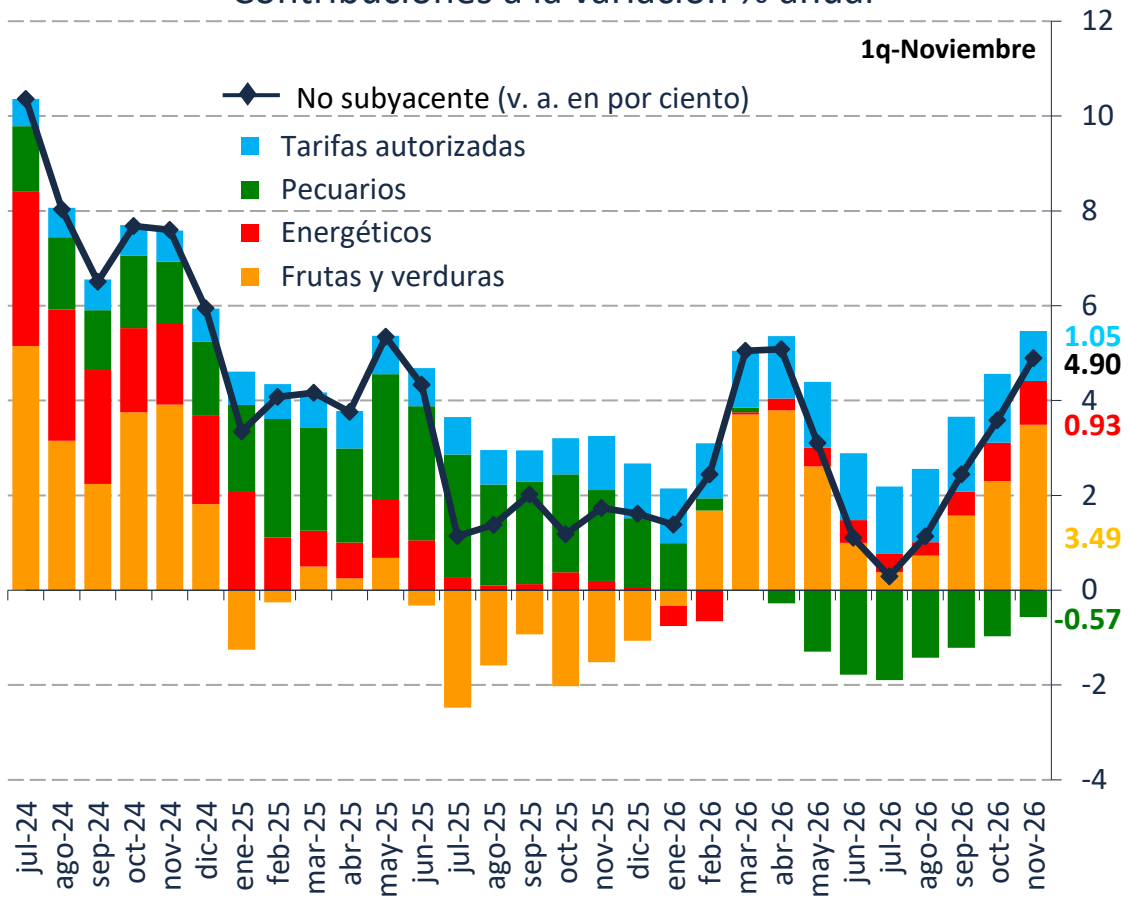
Índice de precios no subyacente

Variación % anual



Fuente: INEGI.

Contribuciones a la variación % anual[1/]

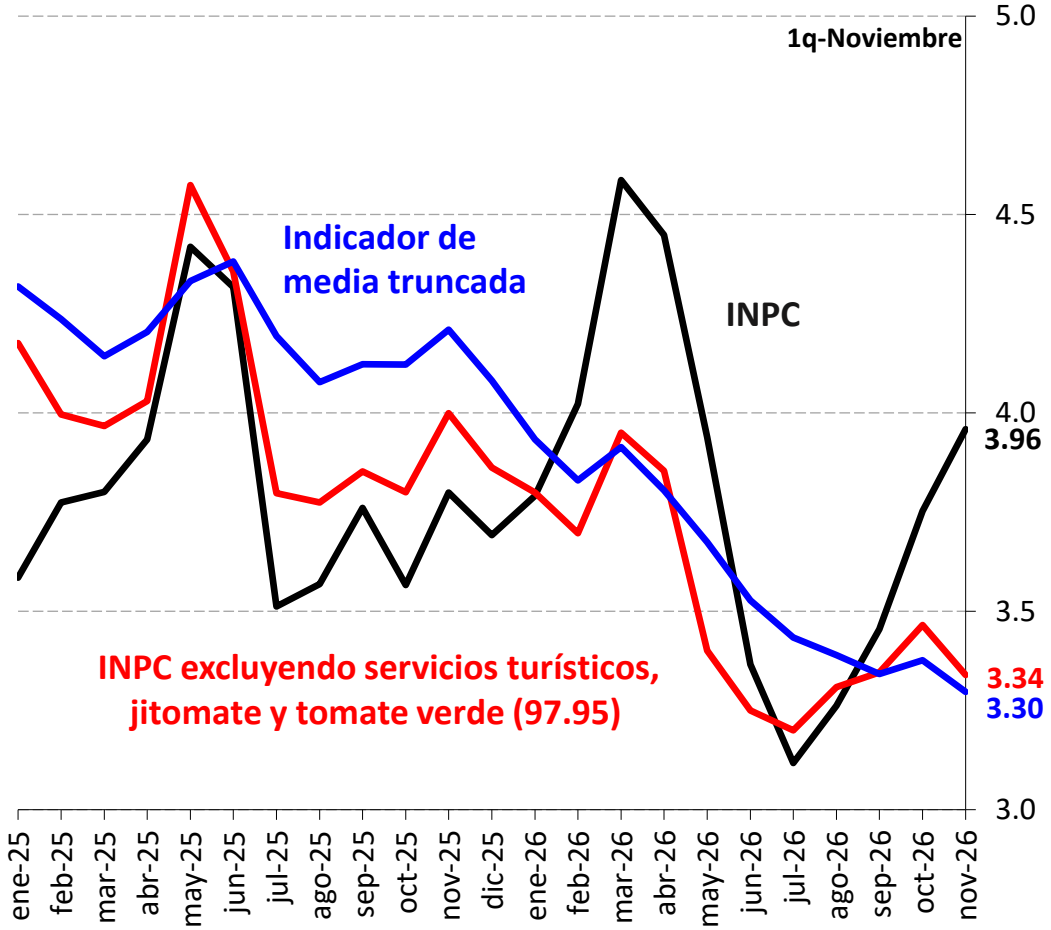


1/ En ciertos casos la suma de los componentes puede registrar alguna discrepancia con el total por actualización de ponderadores y canasta o por efectos de redondeo. Fuente: INEGI.

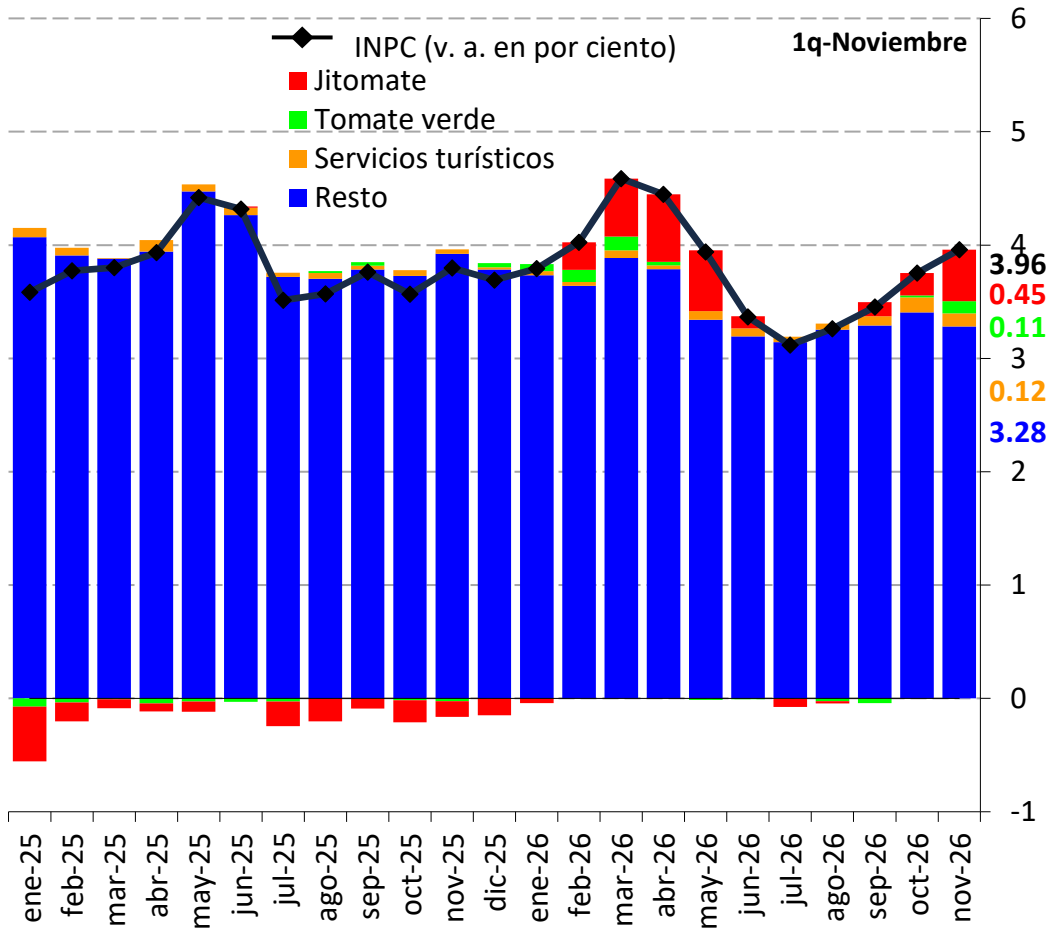
El aumento de la inflación general ha estado influido, en buena medida, por variaciones extremas y focalizadas en los precios de algunos genéricos. Al excluirlos, se aprecia una ausencia de presiones de inflación generalizadas.

Índice Nacional de Precios al Consumidor

Variación % anual



Incidencias en puntos porcentuales[1/]



Fuente: Banco de México e INEGI. Nota: Los números entre paréntesis son los ponderadores de los grupos.
1/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.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

3 Inflación

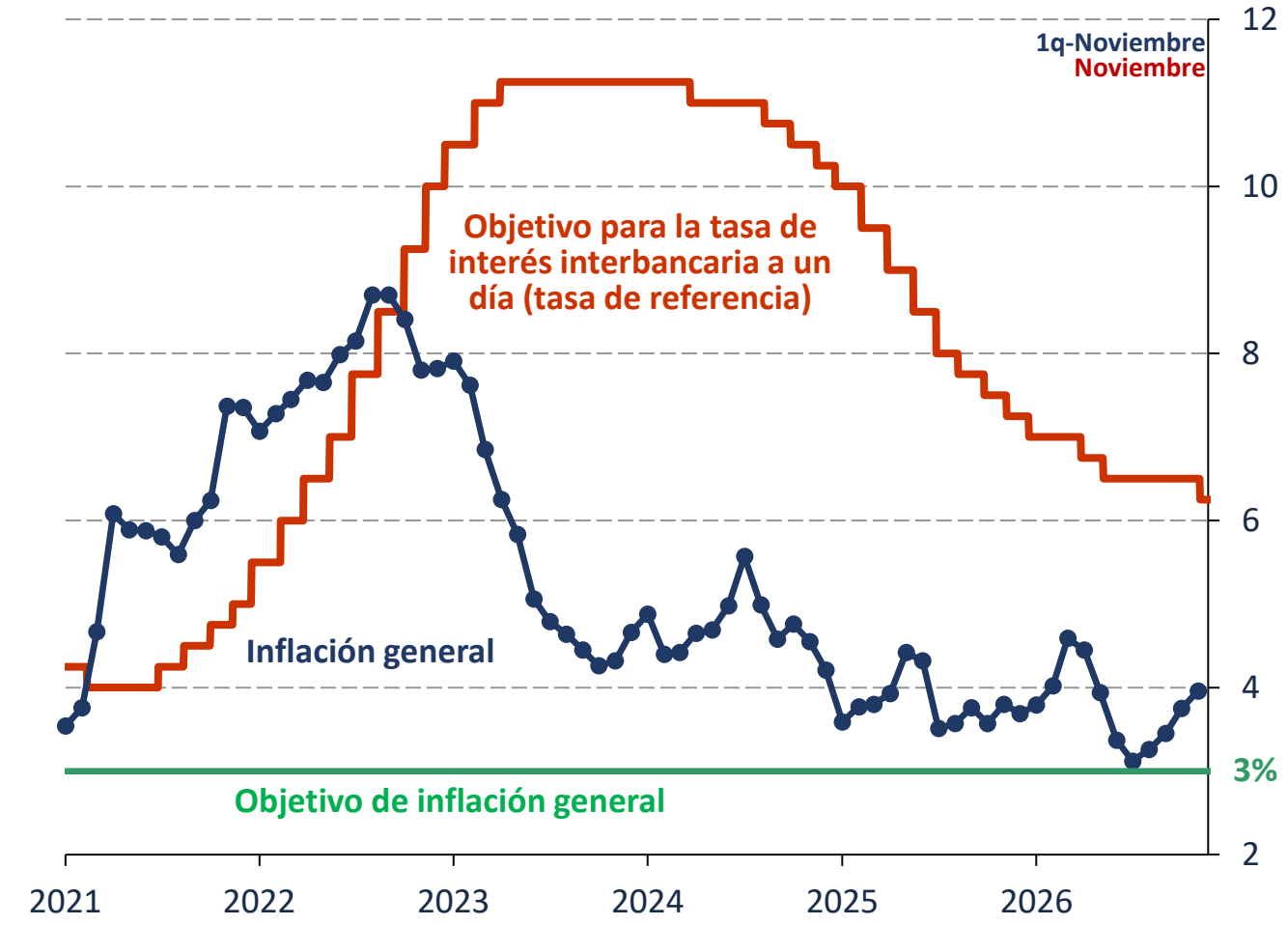
4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

La Junta de Gobierno mantuvo la tasa objetivo en 6.50% durante el 3T-2026. Posteriormente, en noviembre realizó un ajuste puntual al reducir dicha tasa en 25 puntos base a 6.25%.

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 (%)
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
jun-26	0	6.50
ago-26	0	6.50
sep-26	0	6.50
nov-26	-25	6.25

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, diciembre de 2025, marzo y mayo de 2026.**

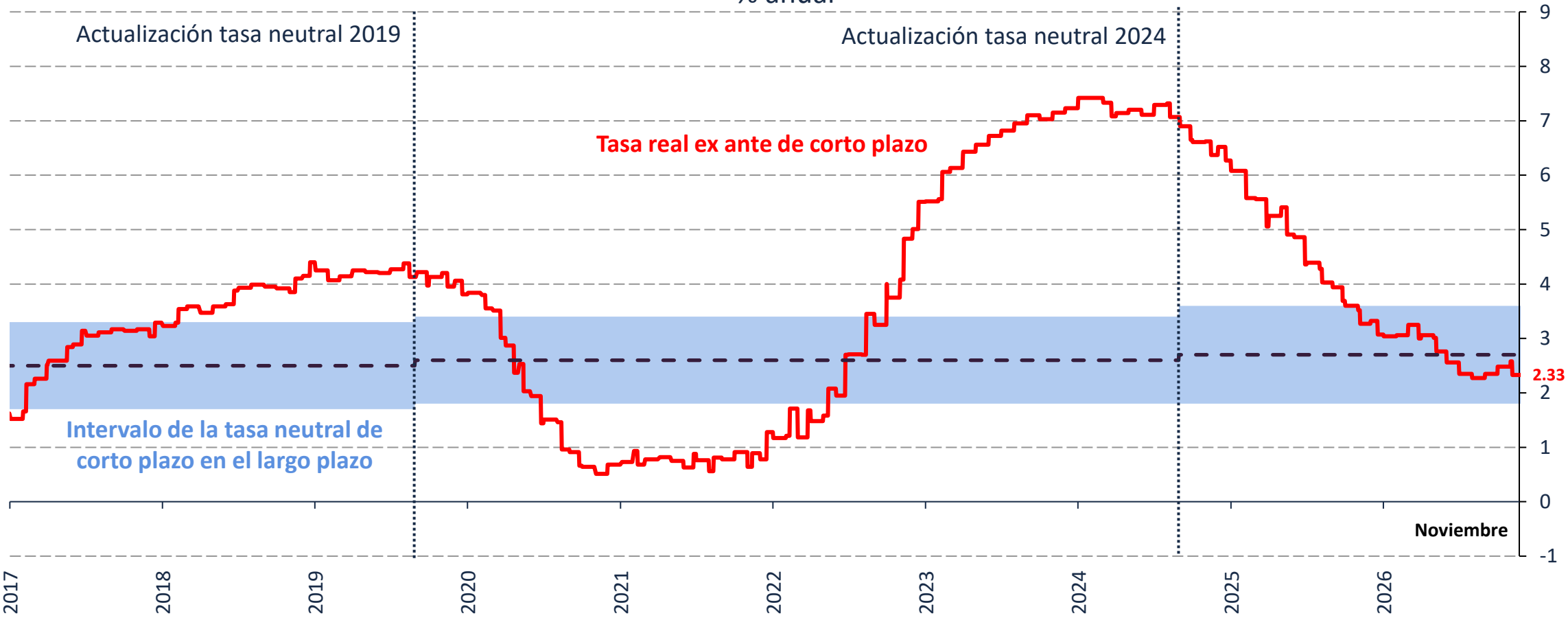
***Conclusión del ciclo de recortes*:** **En mayo se finalizó con los recortes iniciados en 2024.**

***Ajuste puntual*:** **Reducción de 25pb en noviembre de 2026.**

Dados los rezagos con los que opera la política monetaria, se espera que la postura restrictiva implementada previamente continué contribuyendo al proceso de desinflación.

Tasa real ex ante de corto plazo e intervalo estimado para la tasa neutral real de corto plazo en el largo plazo[1/]

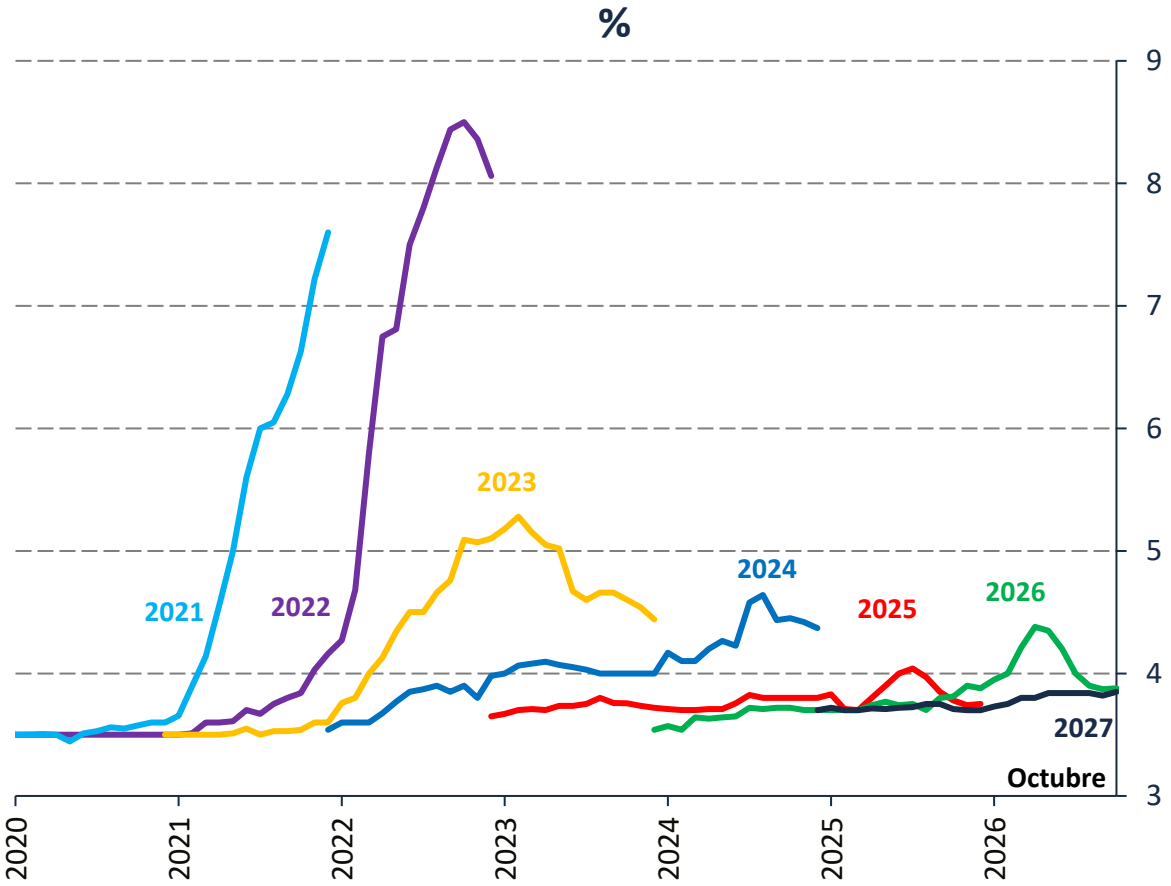
% anual



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.

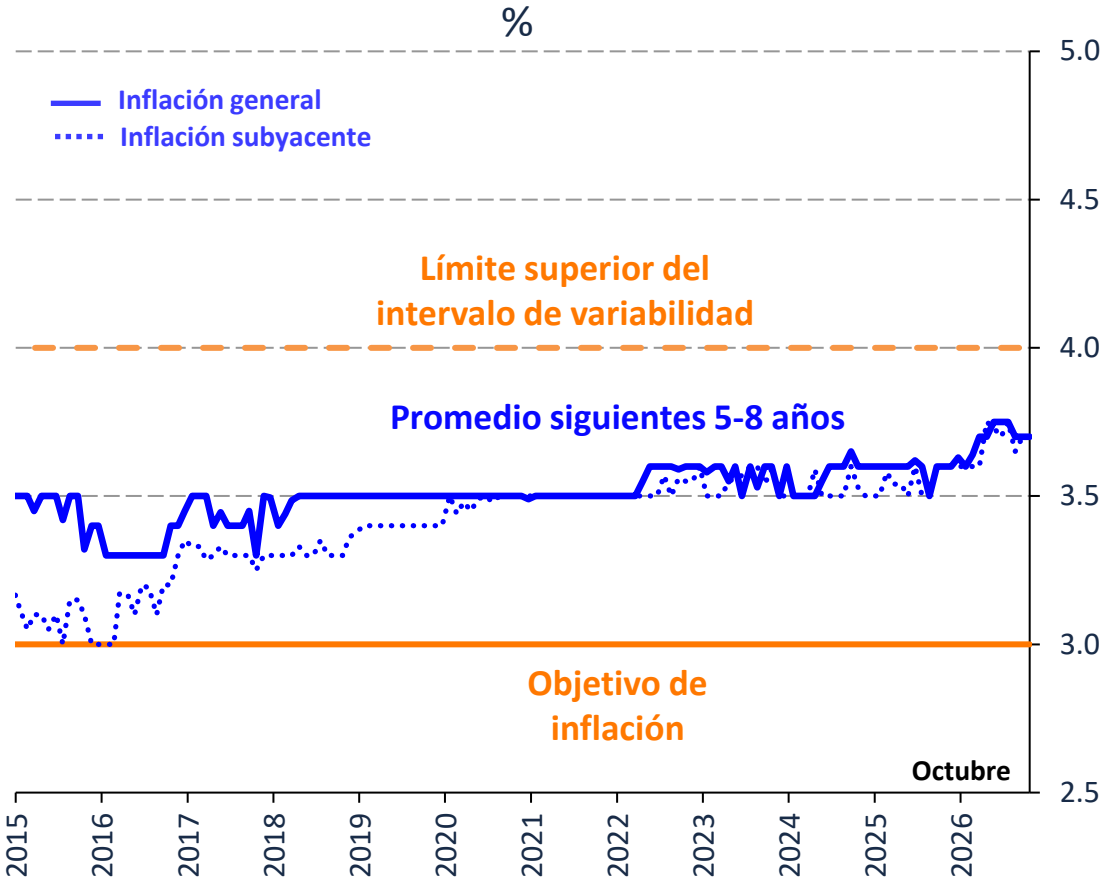
Las expectativas de inflación de corto plazo disminuyeron entre junio y octubre, mientras que las de mediano y largo plazo se mantuvieron relativamente estables.

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

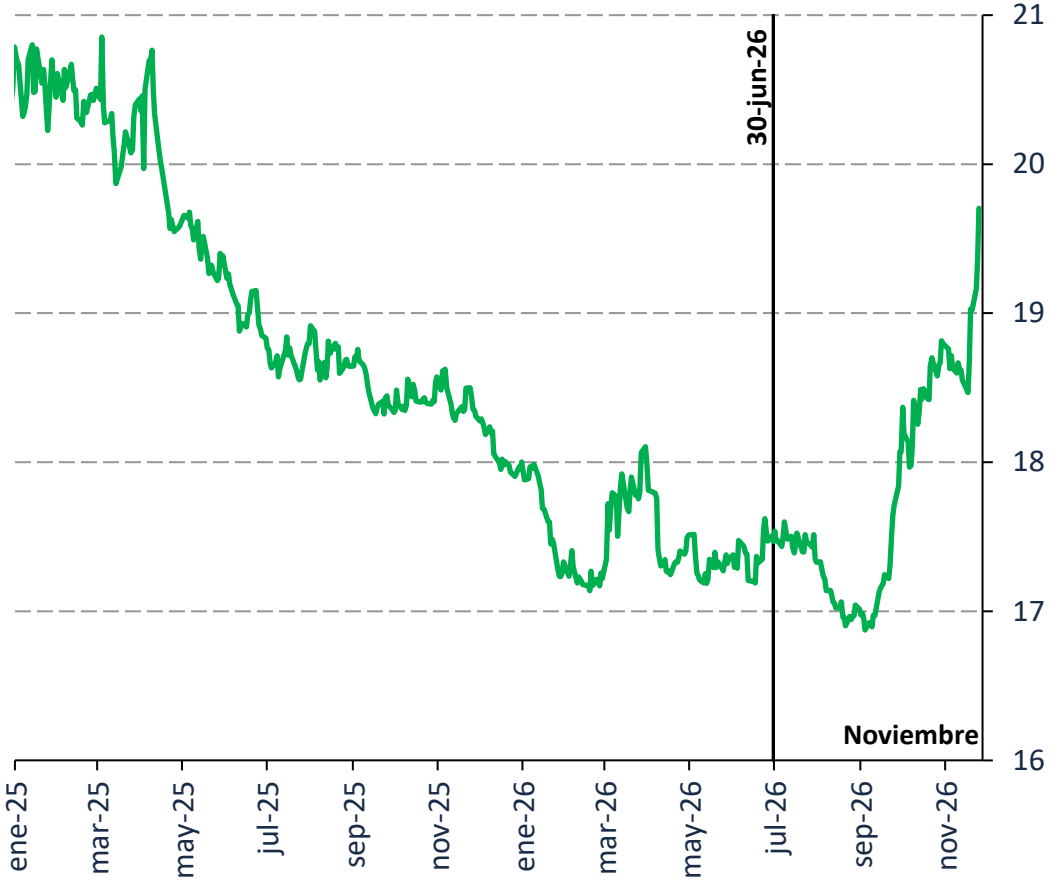


Fuente: Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado.

Durante la mayor parte del trimestre la moneda nacional mostró una apreciación, si bien desde septiembre se depreció desde los niveles mínimos alcanzados en agosto y principios de septiembre. Los mercados financieros nacionales exhibieron incrementos en su volatilidad por factores externos.

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/

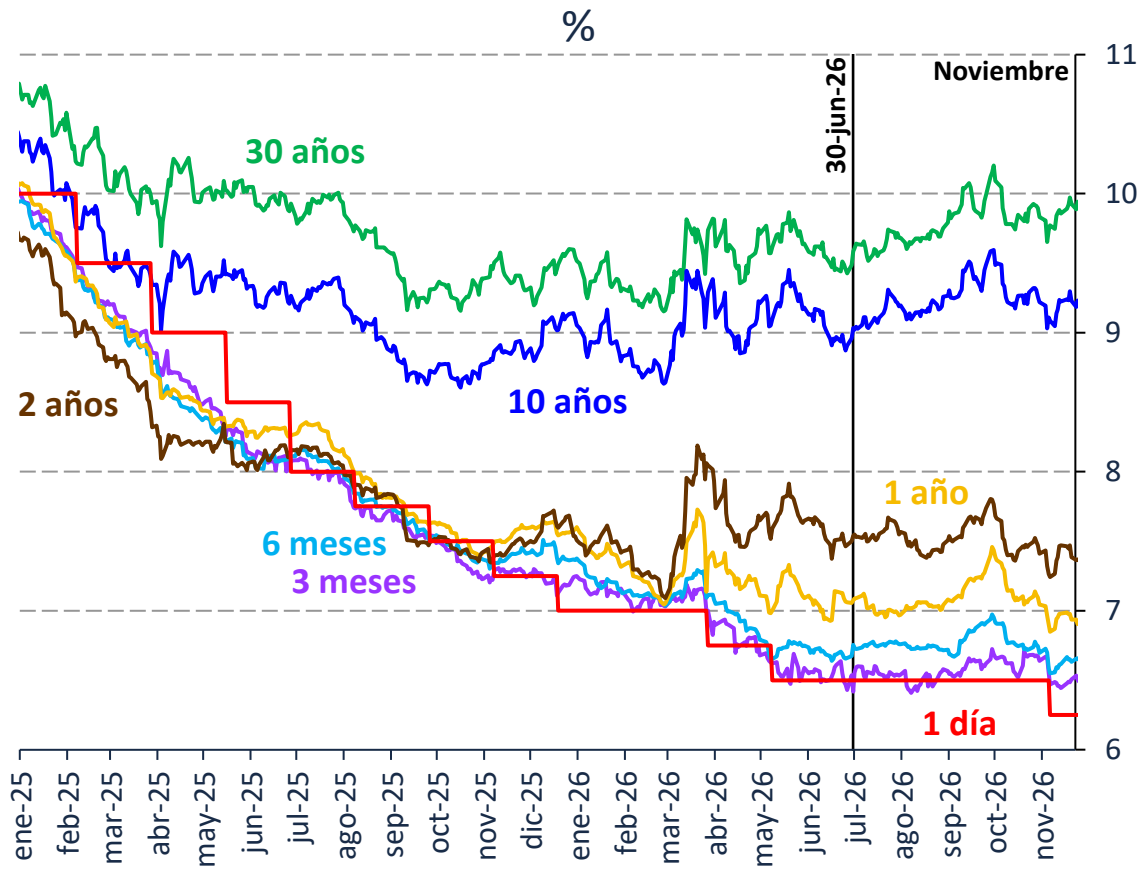
Por ciento



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

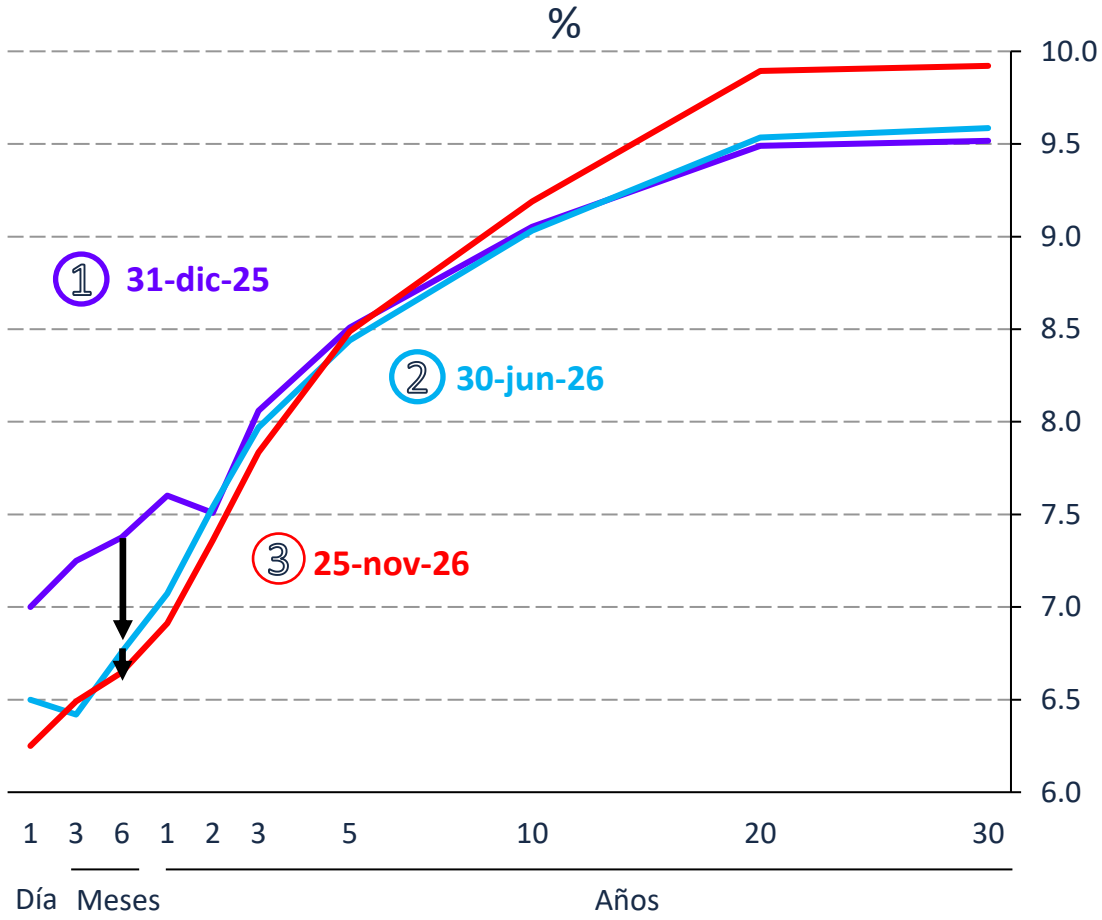
Entre junio y noviembre, las tasas de interés mostraron movimientos diferenciados a lo largo de la curva de rendimientos. Las de corto y mediano plazo descendieron en línea con el recorte a la tasa de referencia en noviembre, en tanto que las de largo plazo se ubicaron en niveles por arriba de los observados a finales de junio.

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 Julio - Septiembre 2026

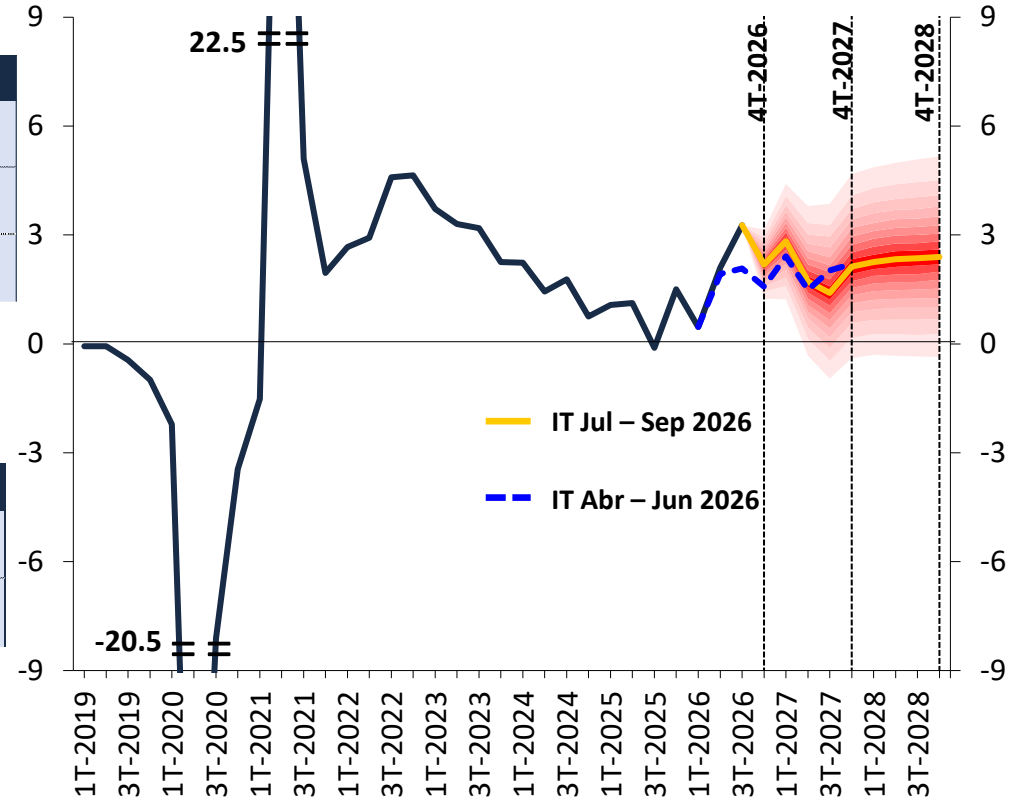
Año	Puntual	Intervalo
2026	1.9	1.7 a 2.1
2027	2.0	1.3 a 2.7
2028	2.5	1.7 a 3.3

IT Abril - Junio 2026

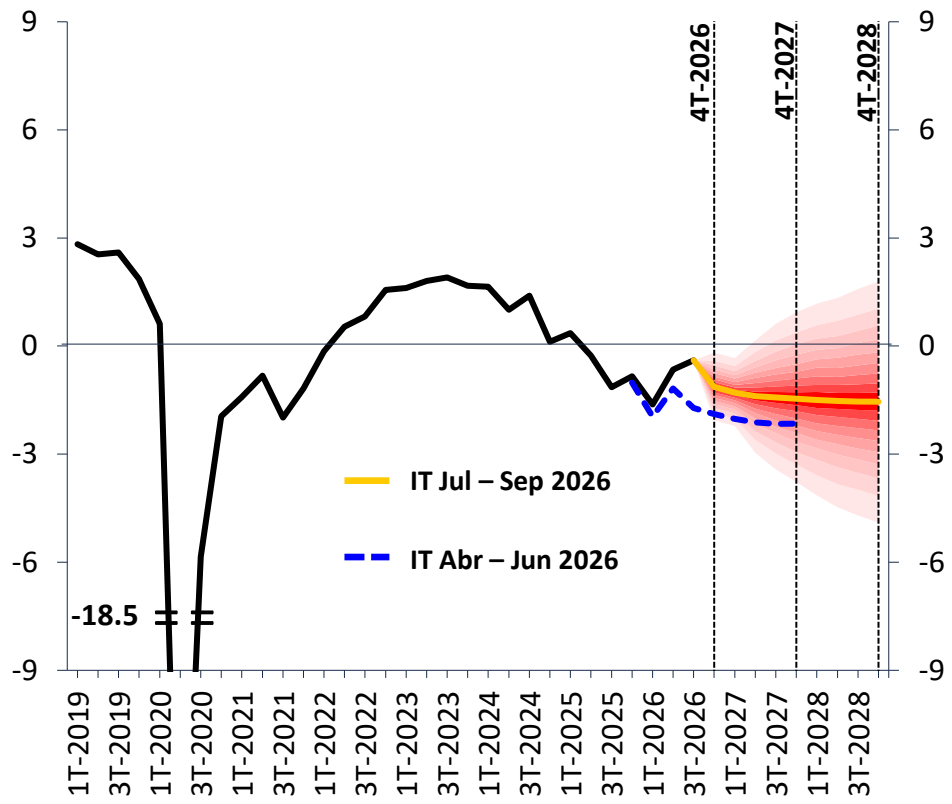
Año	Puntual	Intervalo
2026	1.5	1.0 a 2.0
2027	2.0	1.2 a 2.8

Gráfica de abanico
PIB [2/]

Variación % anual, a. e



Porcentaje del producto potencial

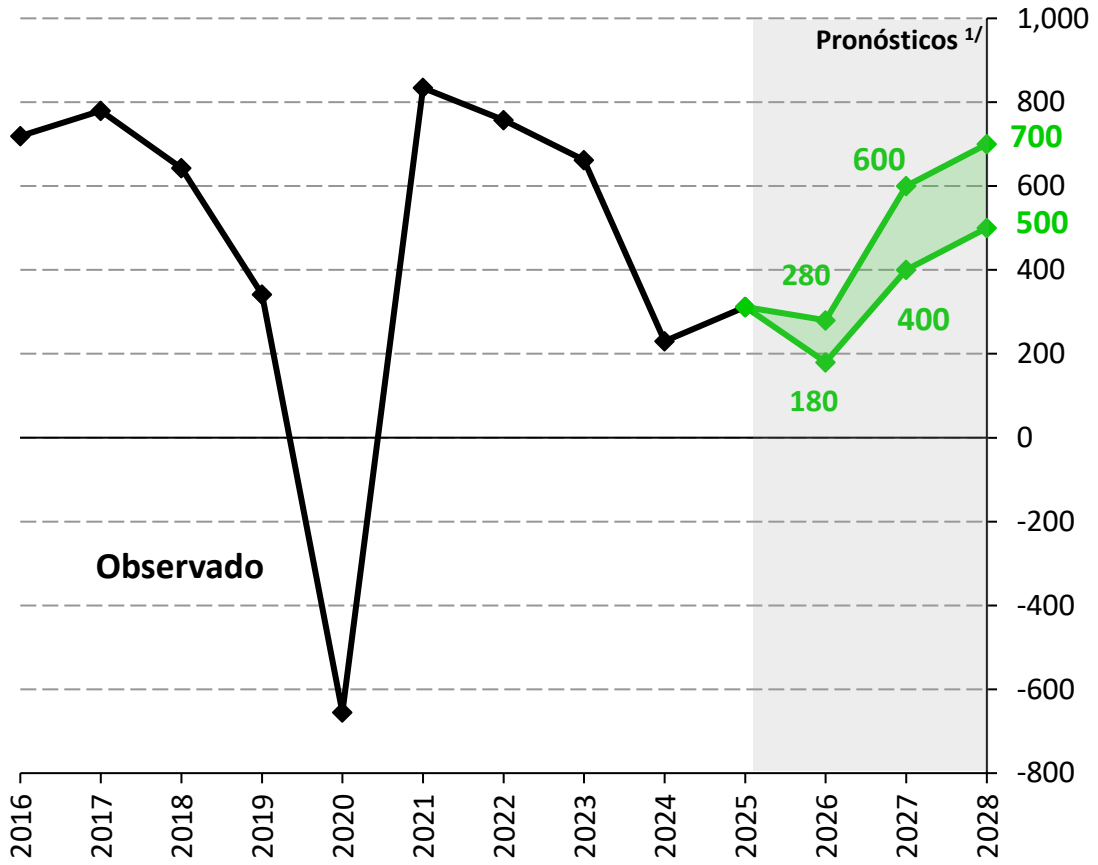


a. e. / Cifras con ajuste estacional.
1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional.
2/ En el Informe del 3T-2026 el pronóstico inicia en 2026 T4. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 2026 T3. Se acotó la escala vertical de la gráfica para facilitar su lectura. Nota: IT se refiere a Informe 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

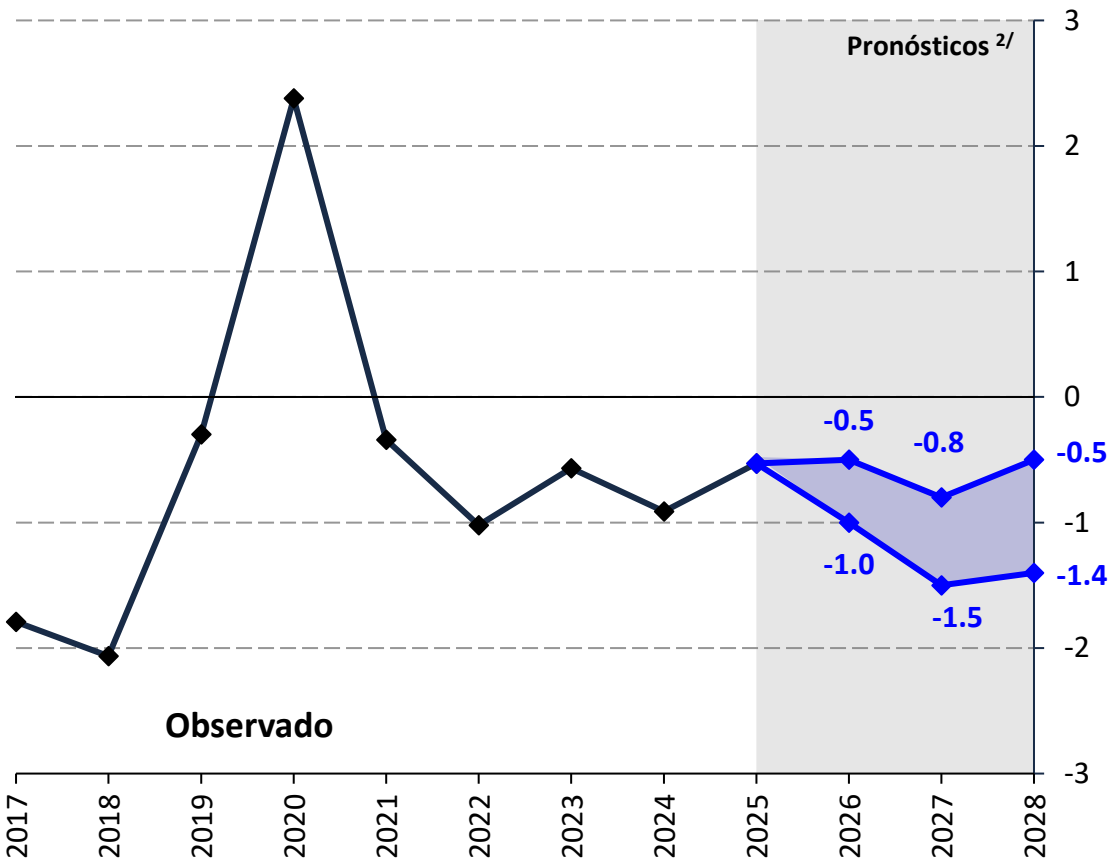
Miles de puestos



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

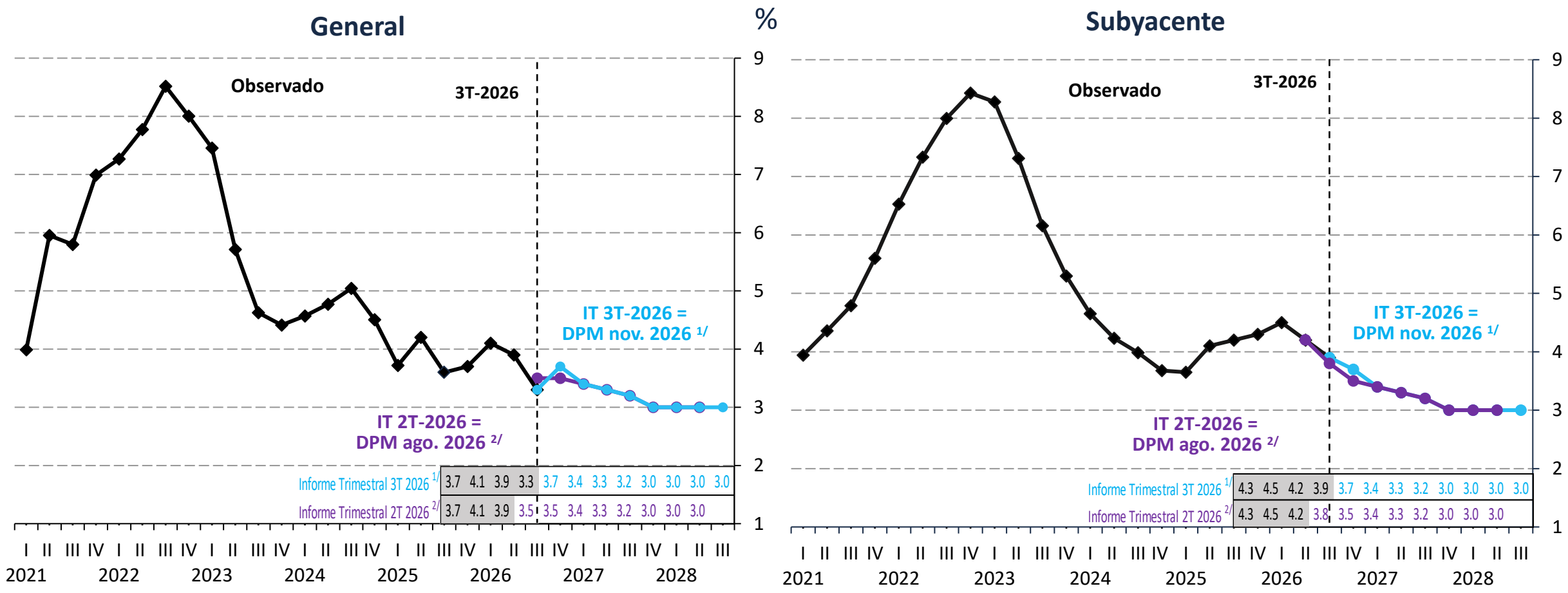
I. Que se intensifique el ambiente de incertidumbre, particularmente en lo comercial.
II. Que los conflictos geopolíticos en distintas regiones del mundo repercutan adversamente en la economía.
III. Que se materialicen episodios de volatilidad en los mercados financieros nacionales o internacionales.
IV. Que el crecimiento de la economía de Estados Unidos sea menor a lo esperado.
V. Que fenómenos meteorológicos impacten adversamente la actividad económica nacional.

Al alza

I. Que mayores avances a los anticipados en la revisión del T-MEC y una menor incertidumbre comercial favorezcan la inversión en México.
II. Que el crecimiento de la economía estadounidense sea mayor a lo anticipado.
III. Que se registren avances en proyectos de infraestructura que generen un mayor crecimiento del esperado.

Se anticipa que las inflaciones general y subyacente muestren una trayectoria descendente.

Pronósticos de la inflación anual



Nota: DPM se refiere a Decisión de Política Monetaria; IT se refiere a Informe Trimestral. 1/ Pronóstico a partir de noviembre de 2026. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 5 de noviembre de 2026. 2/ Pronóstico a partir de agosto de 2026. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 6 de agosto 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 para la inflación en el horizonte de pronóstico mantiene un sesgo al alza.

Los cambios de política económica por parte de la administración estadounidense y la posible prolongación 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. Persistencia de la inflación subyacente.
II. Que la moneda nacional presente una mayor depreciación.
III. Disrupciones por políticas comerciales o un impacto inflacionario de los conflictos geopolíticos.
IV. Afectaciones climáticas que pudieran impactar los precios de diversos productos agropecuarios.
V. Mayores presiones de costos.

A la baja

I. Una actividad económica menor a la anticipada en México y/o Estados Unidos.
II. Un traspaso acotado de las presiones de costos a los precios.
III. Menores presiones por potenciales episodios de apreciación de la moneda nacional.

Consideraciones finales

- La **actividad económica** en México mostró señales de **reactivación**, aunque persiste el **reto de consolidar** un **crecimiento más dinámico y sostenido**, en un entorno de incertidumbre comercial, persistentes tensiones geopolíticas y rápidos avances tecnológicos. Para impulsar un crecimiento **más robusto e integral**, es necesario elevar la **productividad**, fomentar la **inversión** y promover la adopción de **nuevas tecnologías**. Ante las transformaciones de las cadenas globales de valor y la elevada integración económica de América del Norte, será importante aprovechar las oportunidades para **fortalecer la vocación exportadora** del país y ampliar su participación en actividades de mayor valor agregado en las cadenas regionales y globales.

- De manera complementaria, es indispensable seguir fortaleciendo los **fundamentos macroeconómicos** para hacer frente a choques externos y facilitar un ajuste ordenado de la economía. Ello implica mantener la **disciplina fiscal**, procurar un **sistema financiero robusto y bien capitalizado**, preservar **cuentas externas sostenibles** y contar con un régimen de **tipo de cambio flexible**. A estos elementos 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 continuará evaluando la evolución del panorama inflacionario y sus determinantes, con el **objetivo de conducir la inflación hacia la meta de 3%** y mantener el **anclaje de las expectativas de inflación**.

- La consolidación de estos elementos sentará las bases de un **desarrollo económico más vigoroso** y facilitará la adaptación de la economía a un entorno internacional en constante transformación, contribuyendo, en última instancia, al **bienestar de la población**.

Anexo – Recuadros

1. Análisis de la reconfiguración de los flujos de comercio de petróleo
2. Desempeño de la producción manufacturera ante la reconfiguración de las exportaciones mexicanas
3. Traspaso de la tasa de política monetaria a las tasas bancarias de captación a plazo en ciclos de alzas y de bajas
4. Dinámica de la inflación de vivienda en México
5. Régimen de anclaje de las expectativas de inflación en México: evidencia a partir de un modelo estructural



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx