



Informe Trimestral

Abril – Junio 2026

26 de agosto de 2026



BANCO DE MÉXICO®

Caracterización del periodo

Ámbito Externo

- Si bien prevalece **incertidumbre en el entorno externo** por diversos factores, en el **2T-2026 la volatilidad en general fue menor** que la observada al cierre del 1T-2026.
- La **actividad económica global** creció a un **ritmo similar** al del trimestre previo, en tanto que la **inflación general aumentó** en la mayoría de las economías como resultado, principalmente, de los incrementos en los precios de los energéticos.

Ámbito Nacional

- La **actividad económica nacional** se **expandió** en el **2T-2026**, luego de la contracción del trimestre anterior. Sin embargo, se siguen previendo **condiciones de holgura** a lo largo del horizonte de pronóstico.
- La **inflación general** anual en el país **descendió** como resultado de la reducción en sus dos componentes y se ubicó nuevamente **dentro del intervalo de variabilidad**.

Política Monetaria

- En su **reunión de mayo**, la **Junta de Gobierno disminuyó en 25 puntos base** la tasa objetivo para **situarla en 6.50%** y mencionó que con ello dio por **concluido el ciclo de recortes** iniciado en 2024.
- Posteriormente, en sus **reuniones de junio y agosto** dejó **sin cambio dicha tasa** y reiteró que hacia delante será apropiado mantenerla en su nivel actual.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

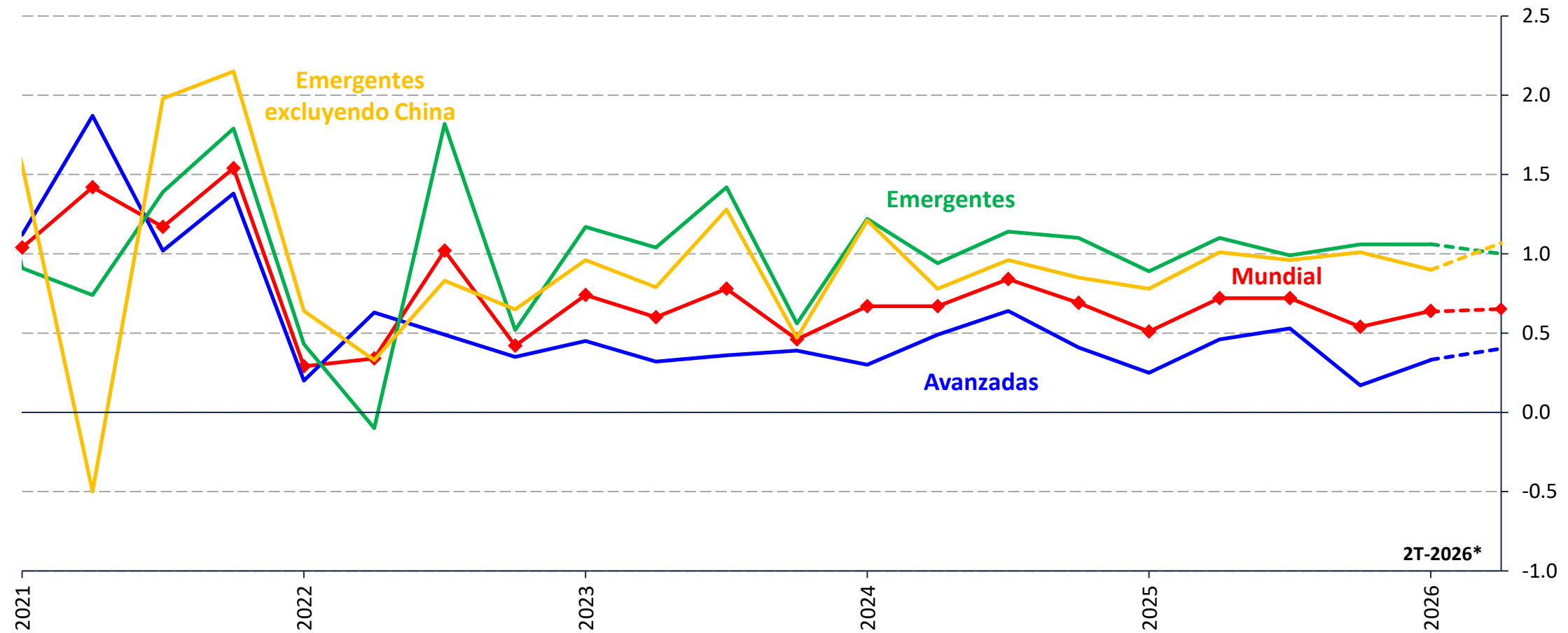
3 Inflación

4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

En el 2T-2026, la actividad económica global se expandió a un ritmo similar al del trimestre anterior. Las economías avanzadas presentaron un crecimiento ligeramente mayor, en tanto que el conjunto de emergentes creció a un ritmo similar.

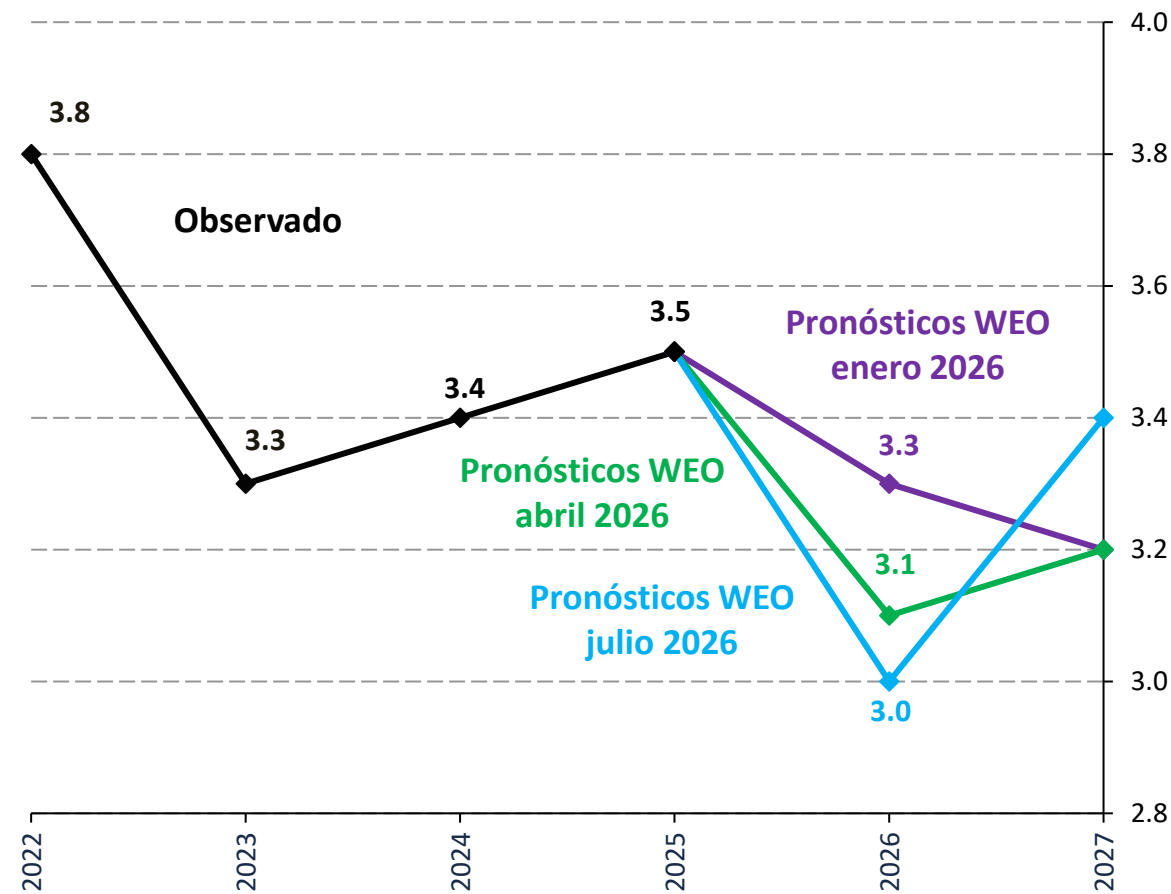
PIB mundial
Variación % trimestral, a. e.



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 2T-2026.
Fuente: elaborado por el Banco de México con información de Haver Analytics y Focus Economics.

Las perspectivas de crecimiento global elaboradas por el Fondo Monetario Internacional se volvieron a revisar a la baja para 2026, mientras que se revisaron al alza para 2027, manteniéndose diferencias entre regiones y países.

Pronósticos de crecimiento del PIB mundial
Variación % anual

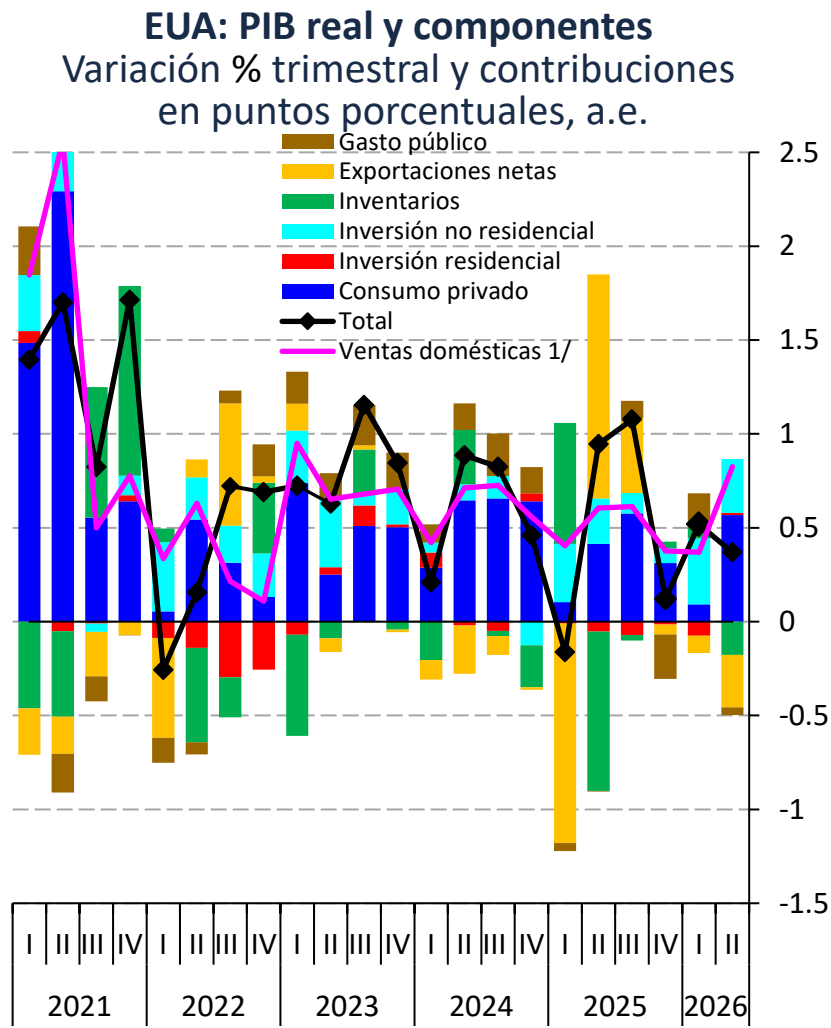


Pronósticos de crecimiento del PIB para 2025-2027
publicados por el FMI
Variación % anual y cambios en puntos porcentuales (pp)

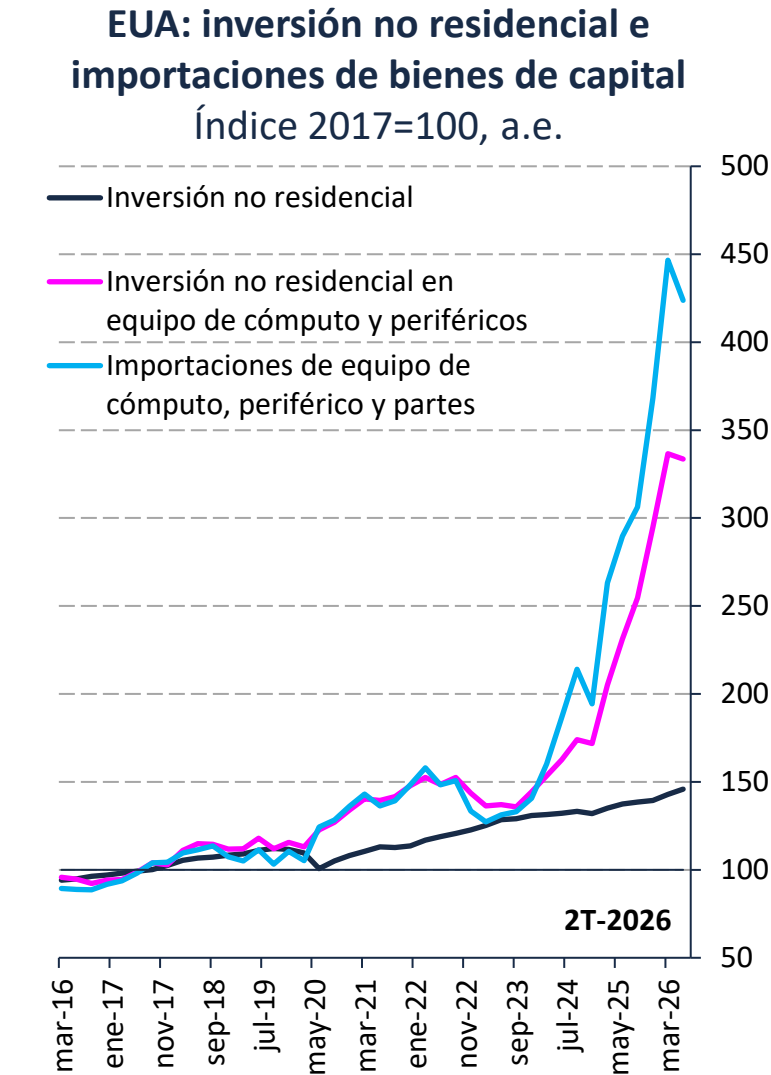
	World Economic Outlook julio 2026			Cambio respecto de abril 2026 en pp		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Mundial	3.5	3.0	3.4	0.1	-0.1	0.2
Avanzados	1.9	1.7	1.8	0.0	-0.1	0.1
Estados Unidos	2.1	2.3	2.2	0.0	0.0	0.1
Zona del euro	1.4	0.9	1.2	0.0	-0.2	0.0
Japón	1.1	0.6	0.7	-0.1	-0.1	0.1
Reino Unido	1.4	1.0	1.3	0.1	0.2	0.0
Emergentes	4.5	3.8	4.5	0.1	-0.1	0.3
Emer. excl. China	4.3	3.4	4.7	0.1	-0.2	0.4
México	0.5	1.2	1.9	-0.1	-0.4	-0.3
China	5.0	4.6	4.1	0.0	0.2	0.1
India	7.7	6.4	6.7	0.1	-0.1	0.2
Brasil	2.3	2.4	2.2	0.0	0.5	0.2
Sudáfrica	1.1	1.1	1.3	0.0	0.1	0.0

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

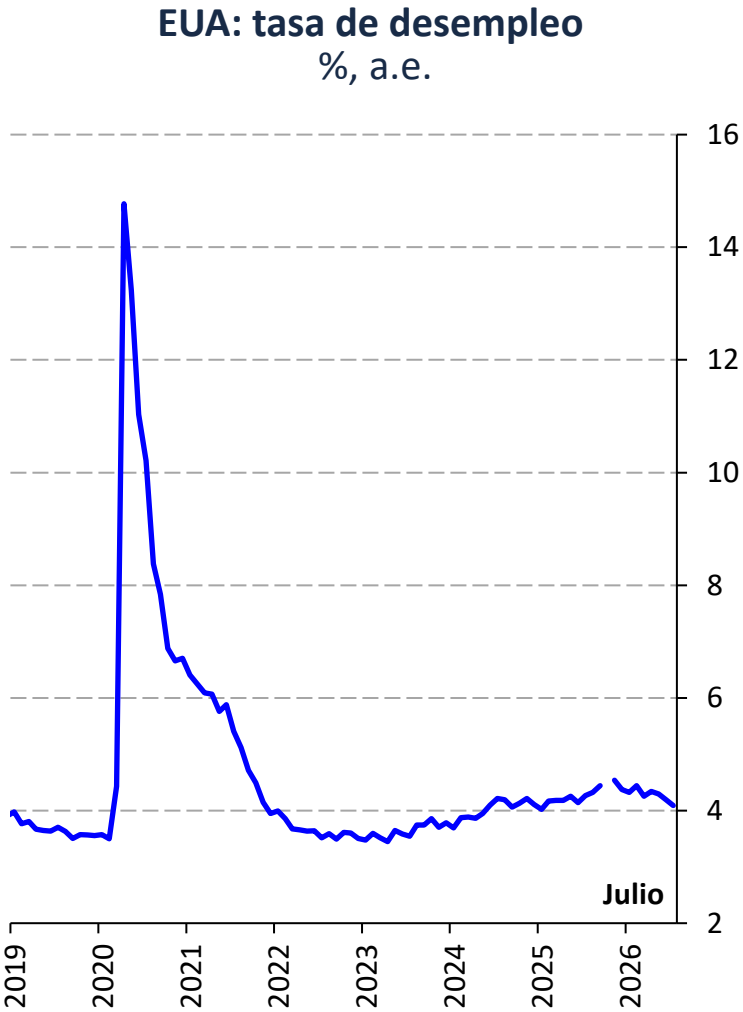
En el 2T-2026, la economía estadounidense moderó su ritmo de crecimiento, si bien su demanda interna continuó mostrando solidez.



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)



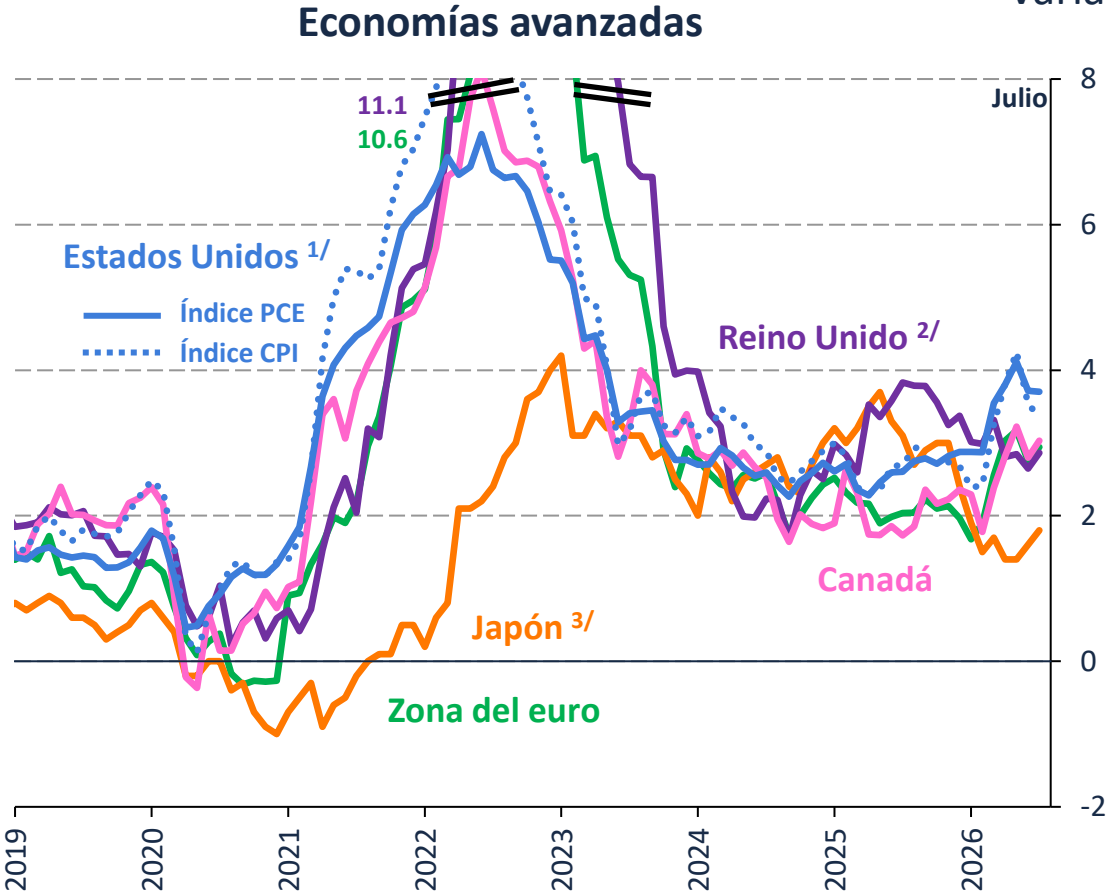
a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: elaborado por el Banco de México con información del Bureau of Economic Analysis (BEA).



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).

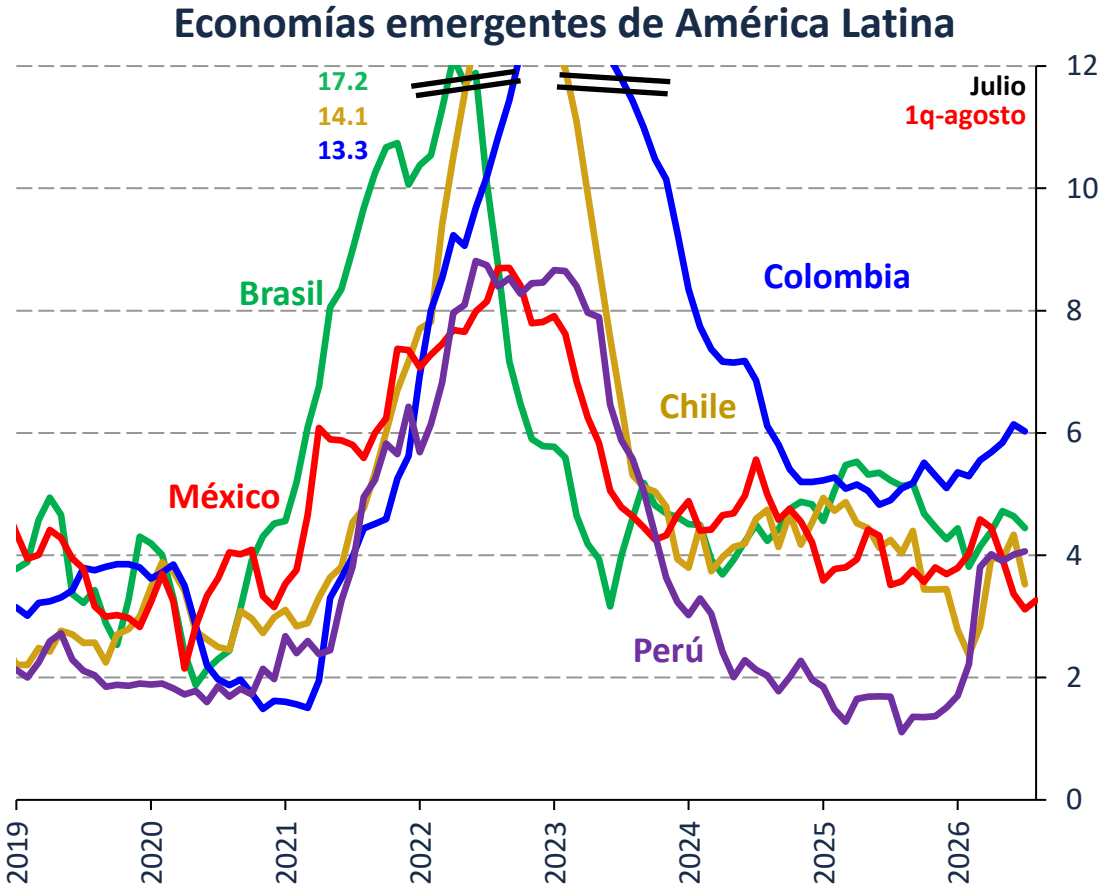
En el periodo, la inflación general aumentó en un amplio número de las principales economías avanzadas y emergentes, en gran medida como resultado del alza en los precios de la energía y de otras materias primas ocasionada por el conflicto en Medio Oriente.

Índice general 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. 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 y energía.

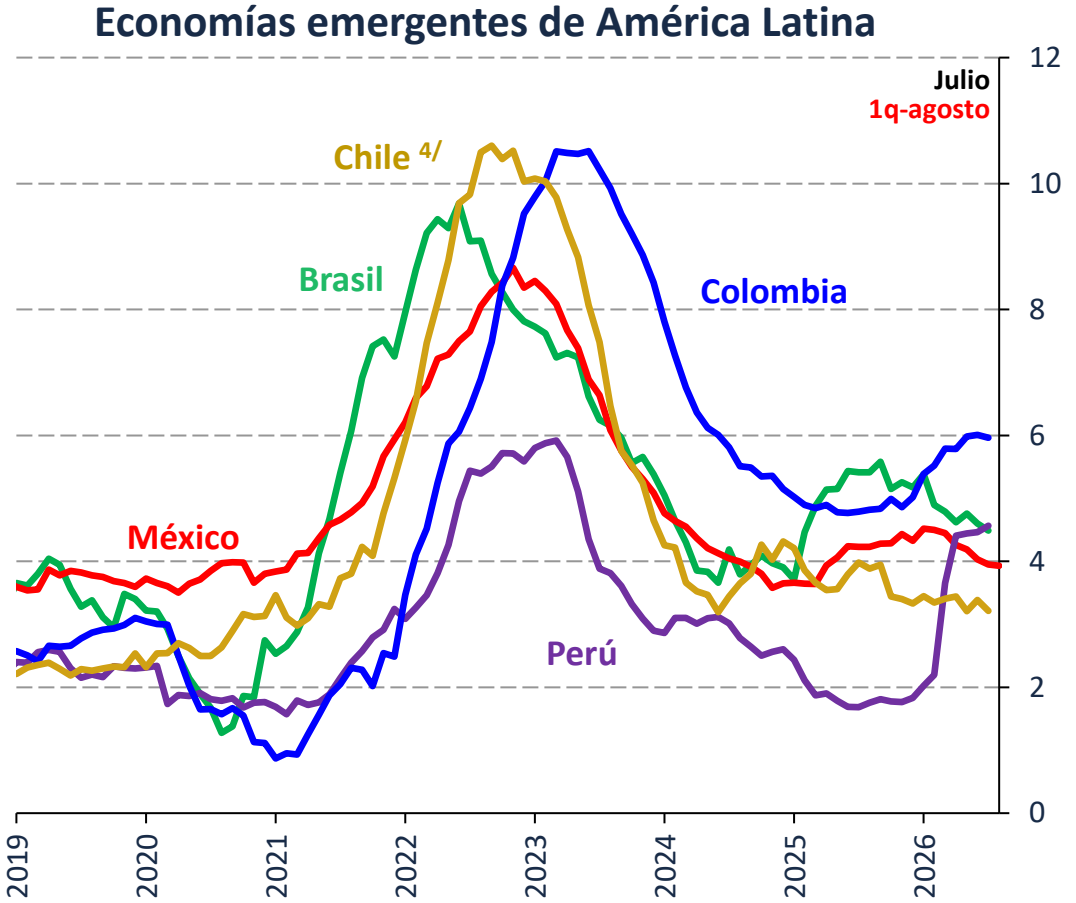
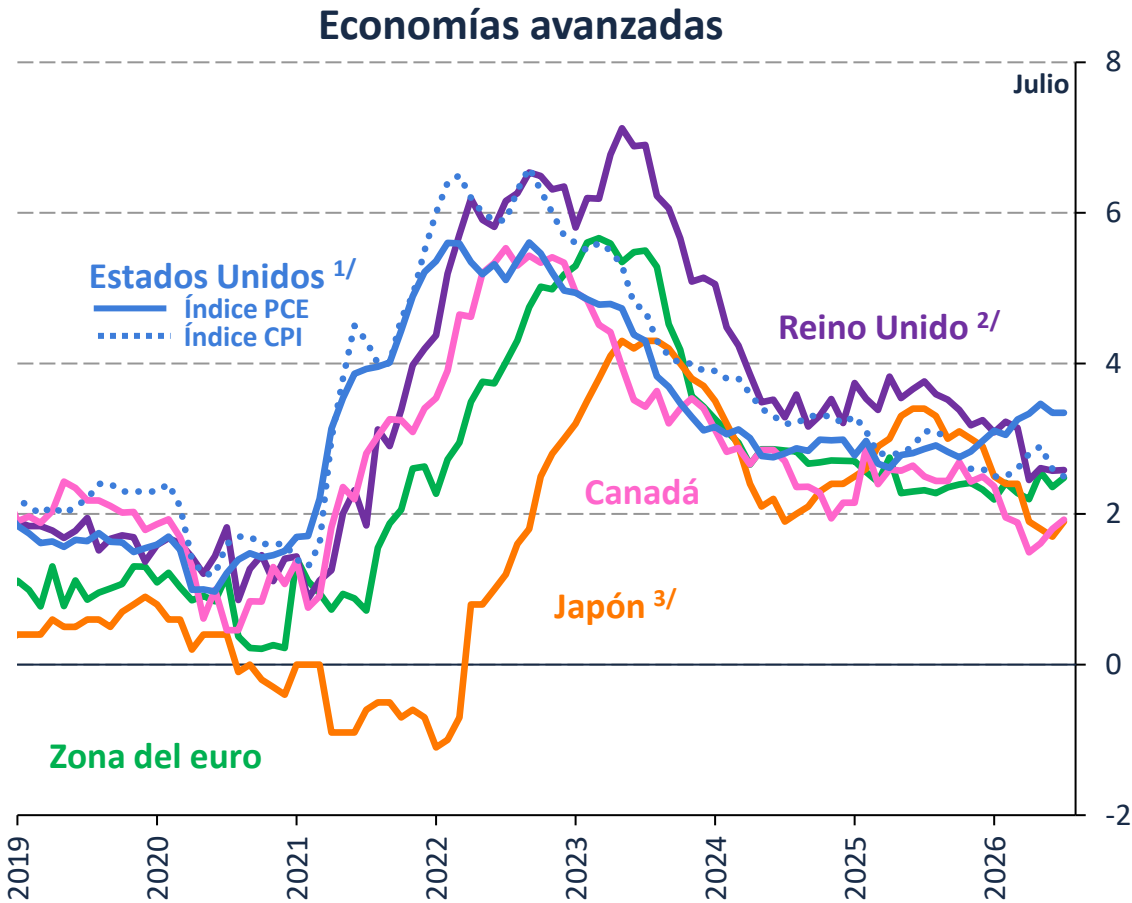
Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido e Instituto de Estadística de Canadá.



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 economías. En algunas continuó exhibiendo persistencia y en otras disminuyó.

Índice subyacente de precios al consumidor
Variación % anual

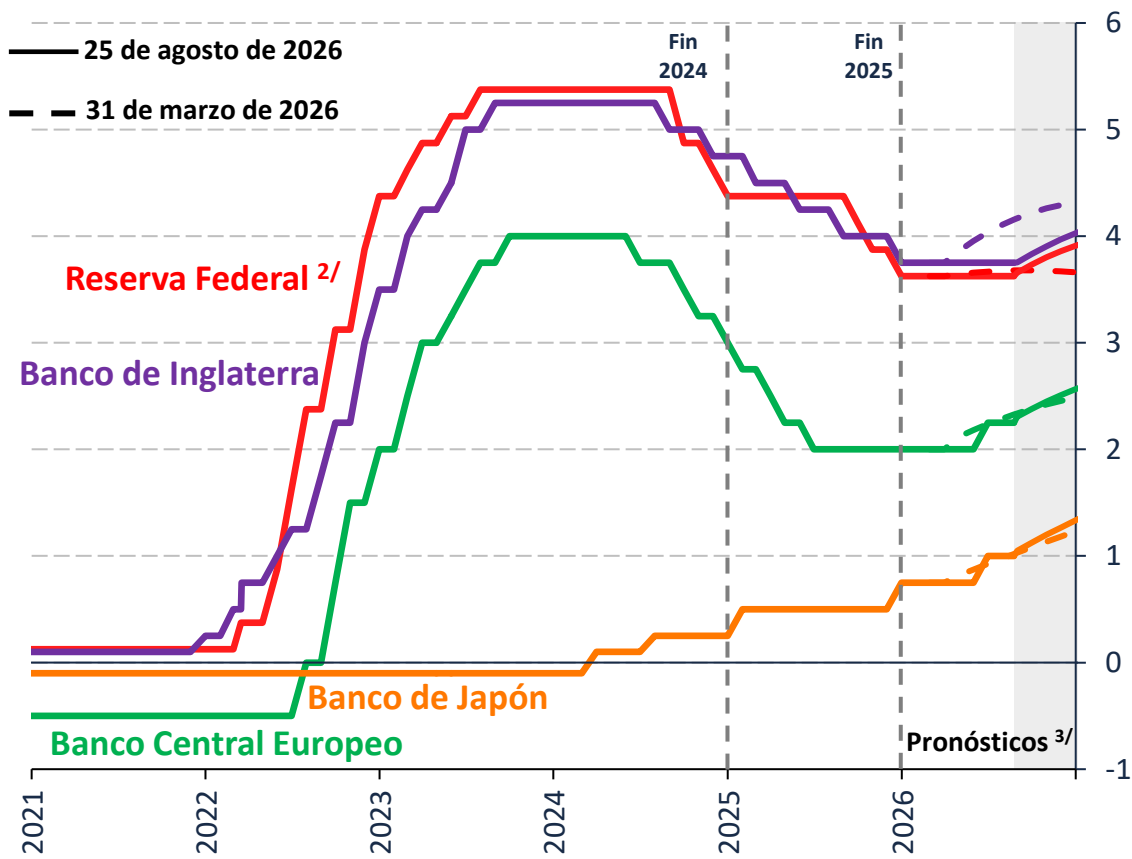


Nota: en el caso del índice de precios al consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) en Estados Unidos, el dato correspondiente a octubre de 2025 no fue publicado debido a los efectos del cierre del gobierno.
1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) y la punteada 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.

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.

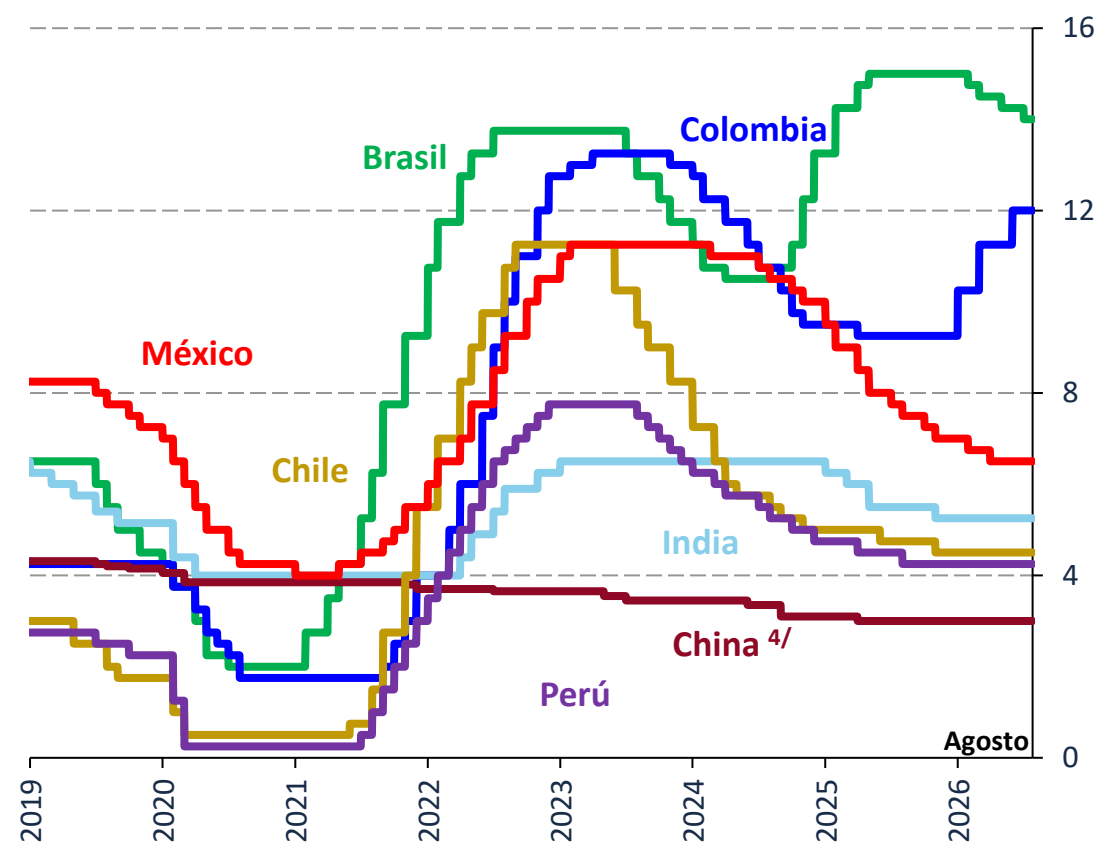
Las decisiones recientes de los bancos centrales de las principales economías avanzadas y emergentes fueron heterogéneas y estuvieron determinadas en función de la evolución de la inflación y de las circunstancias económicas específicas de cada país.

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



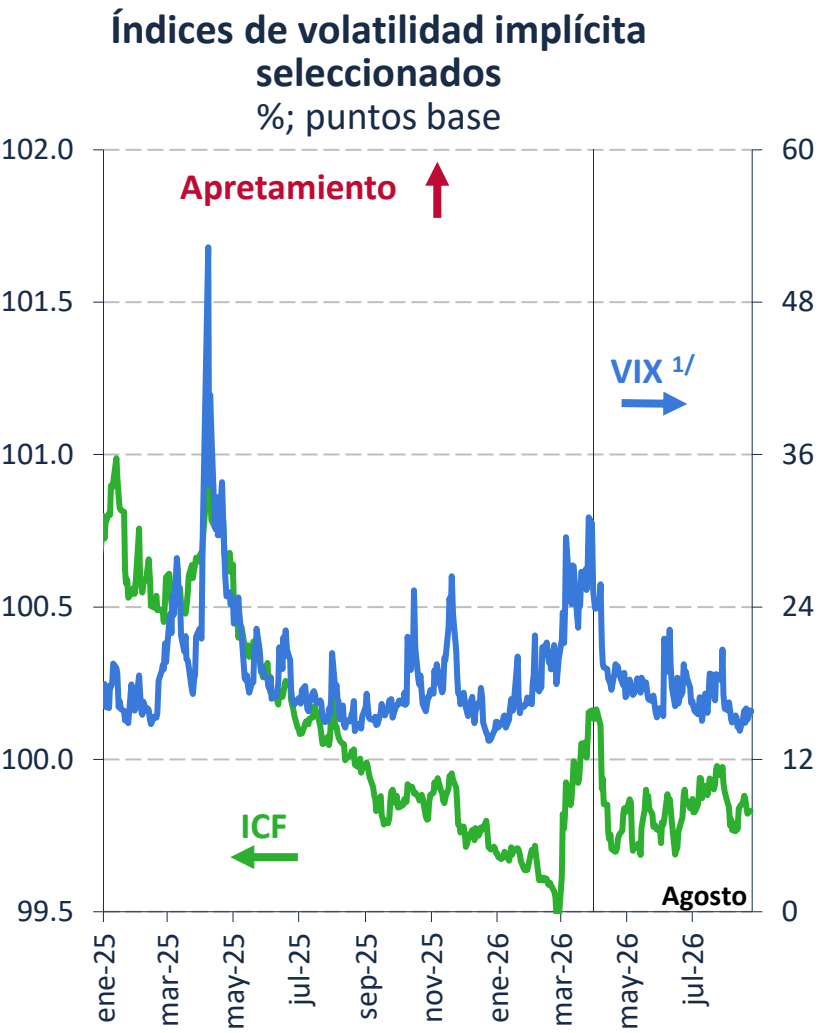
1/ *OIS*: swap de tasa de interés fija por tasa flotante, en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. 2/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales. 3/ Los pronósticos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

Tasas de referencia en economías emergentes

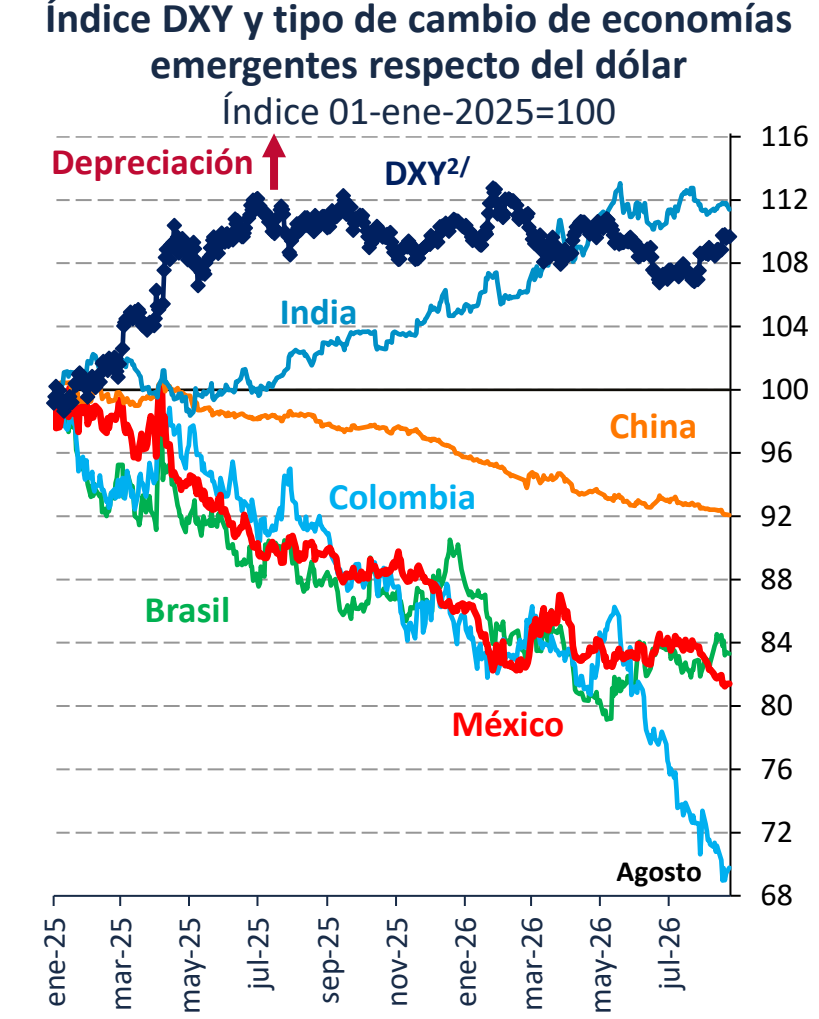


4/ Para China se muestra la tasa *Loan Prime Rate (LPR)* a 1 año. Fuente: Haver Analytics.

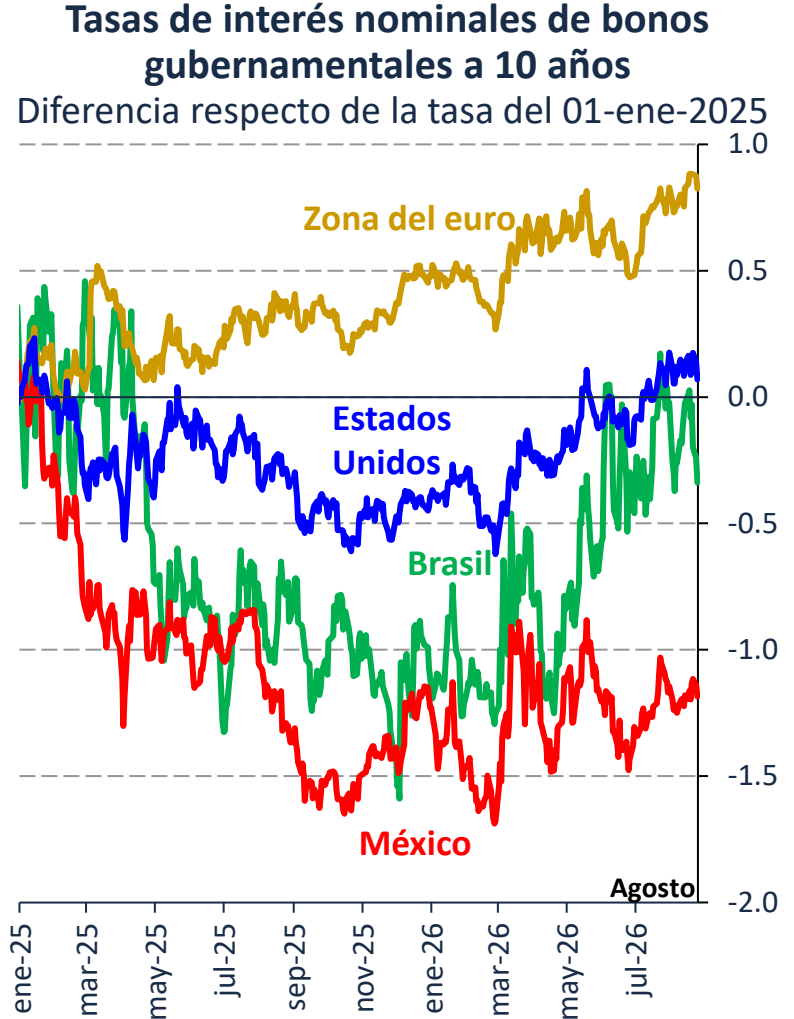
En los mercados financieros globales, la volatilidad disminuyó. El dólar se depreció con respecto de la mayoría de las monedas de las economías avanzadas y las tasas de los bonos gubernamentales aumentaron en la mayoría de dichas economías.



Nota: la línea vertical indica el inicio del 2T-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.



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.



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

Índice

1 Condiciones externas

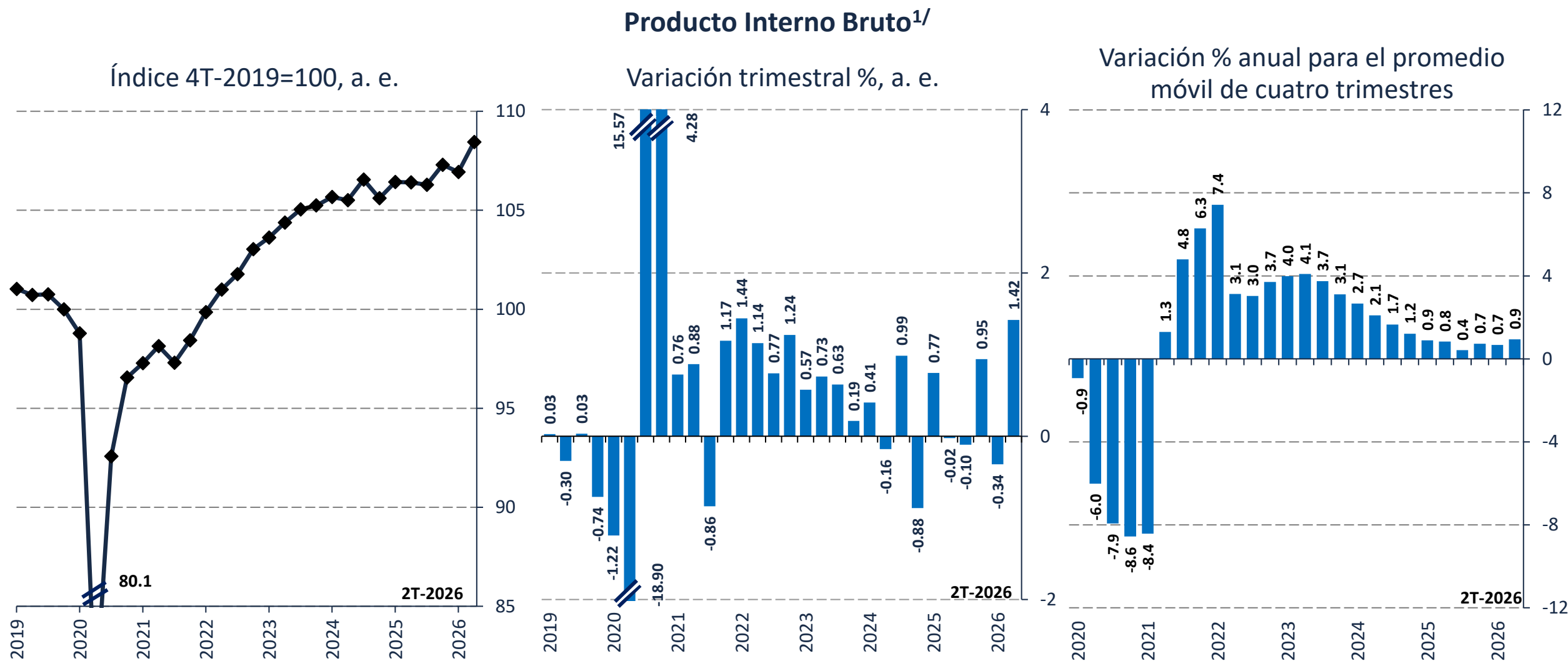
2 Evolución de la economía mexicana

3 Inflación

4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

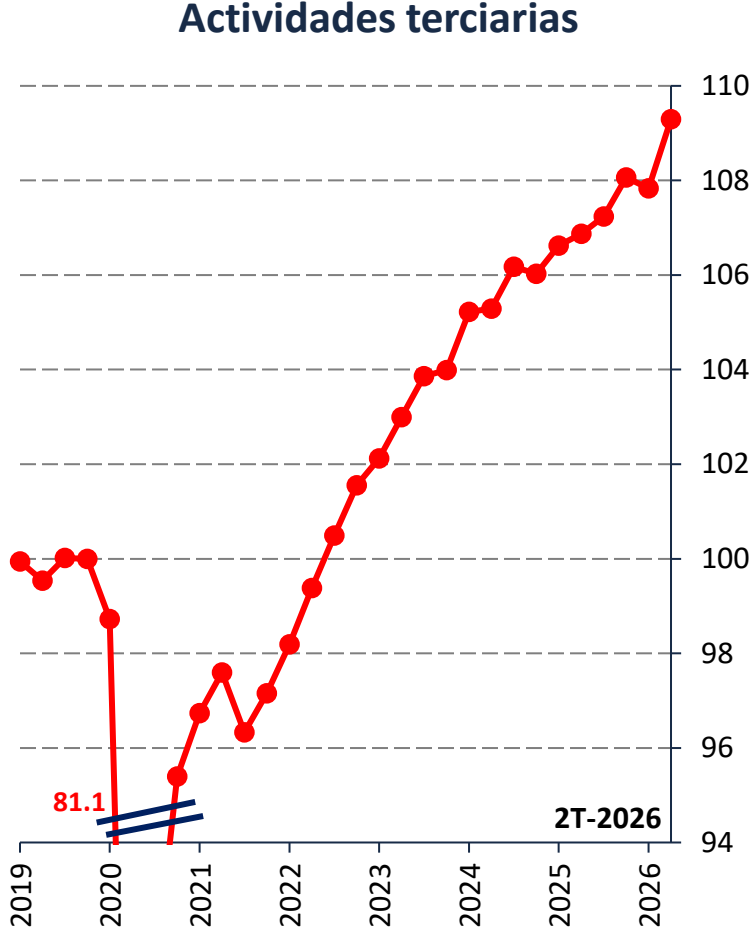
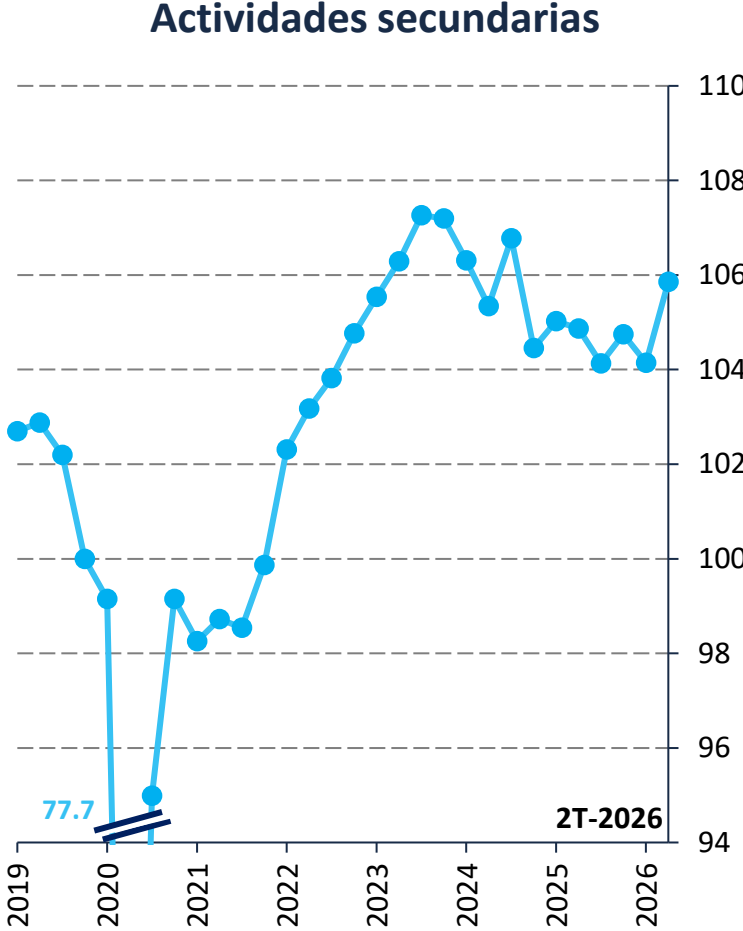
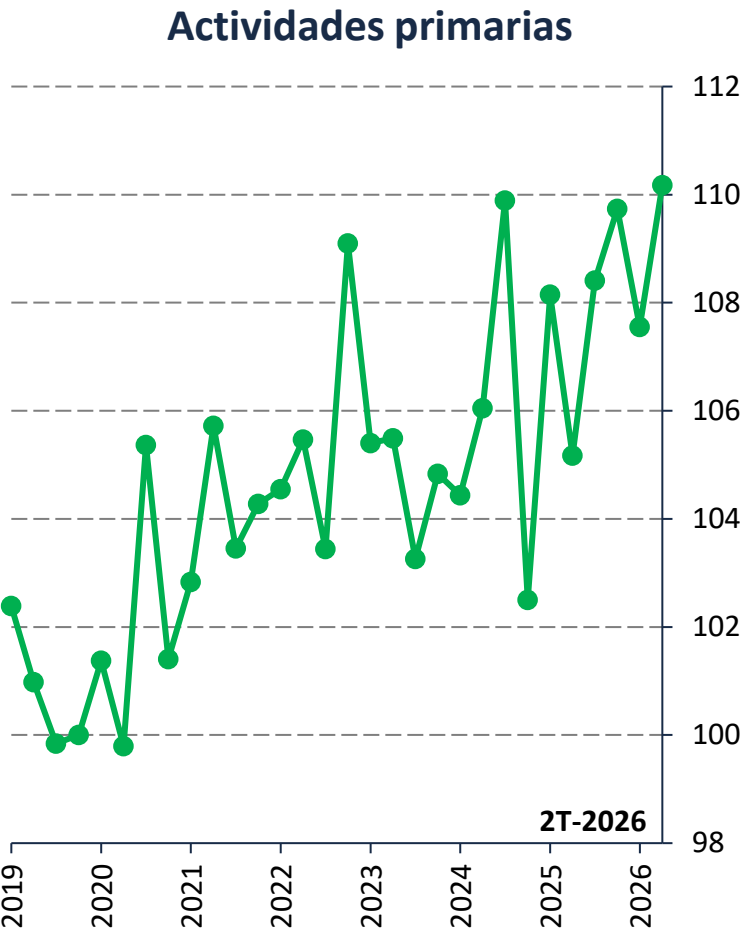
En el 2T-2026, la actividad económica mostró una reactivación, luego de la contracción del trimestre previo.



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.

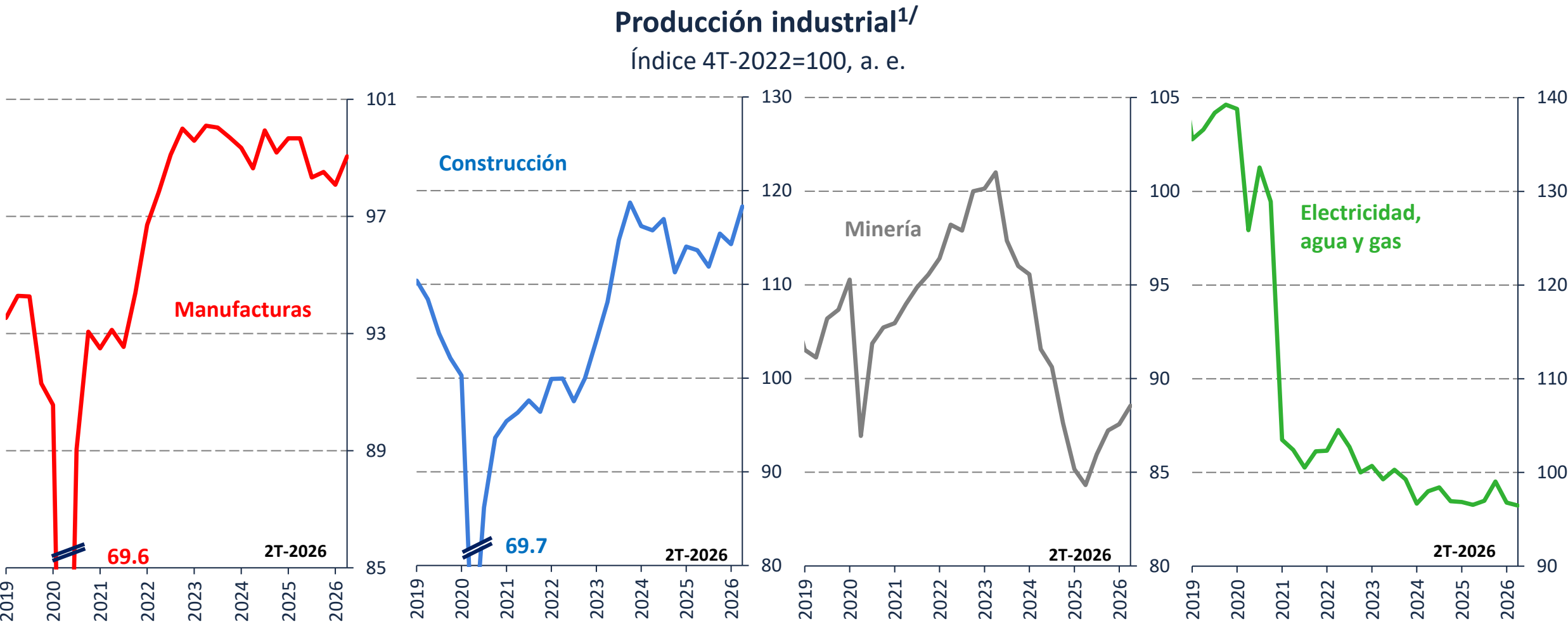
El incremento del PIB en el 2T-2026 fue resultado de contribuciones positivas de los tres grandes agregados de actividad.

PIB por actividad económica^{1/}
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.

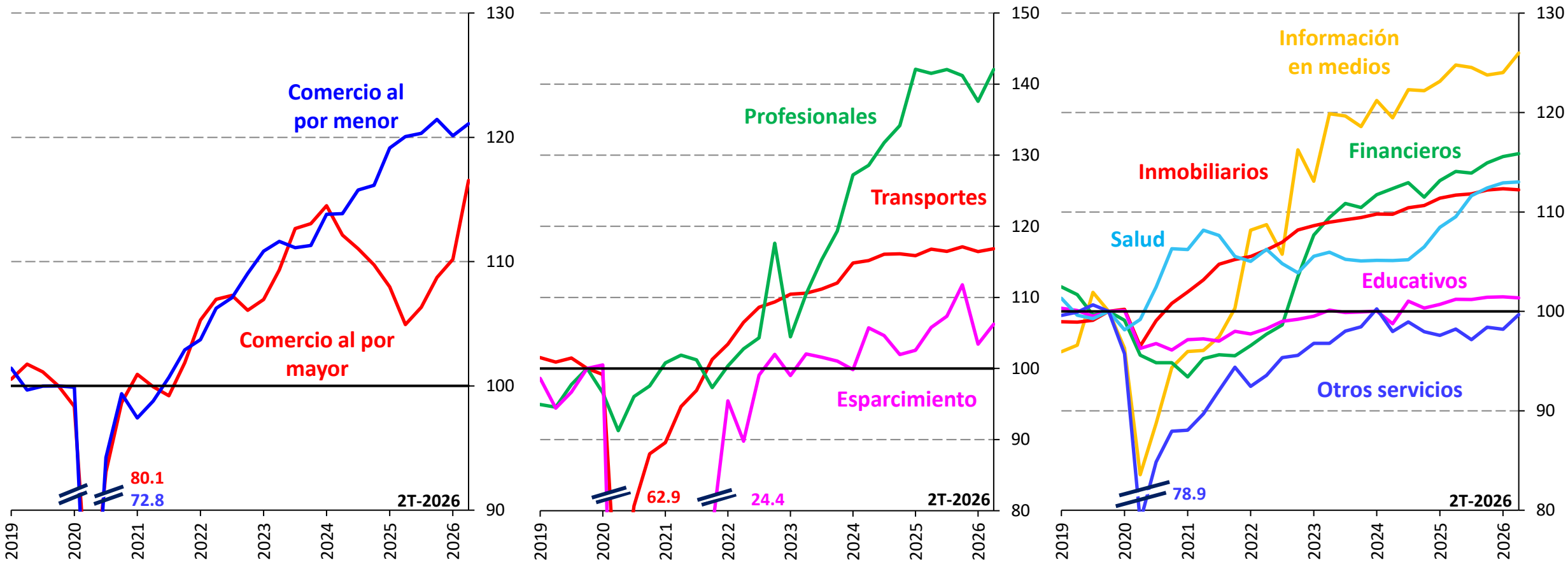
La producción industrial repuntó después de la prolongada debilidad exhibida desde el último trimestre de 2024. Ello reflejó, principalmente, mayores niveles de actividad en las manufacturas y en la construcción.



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.

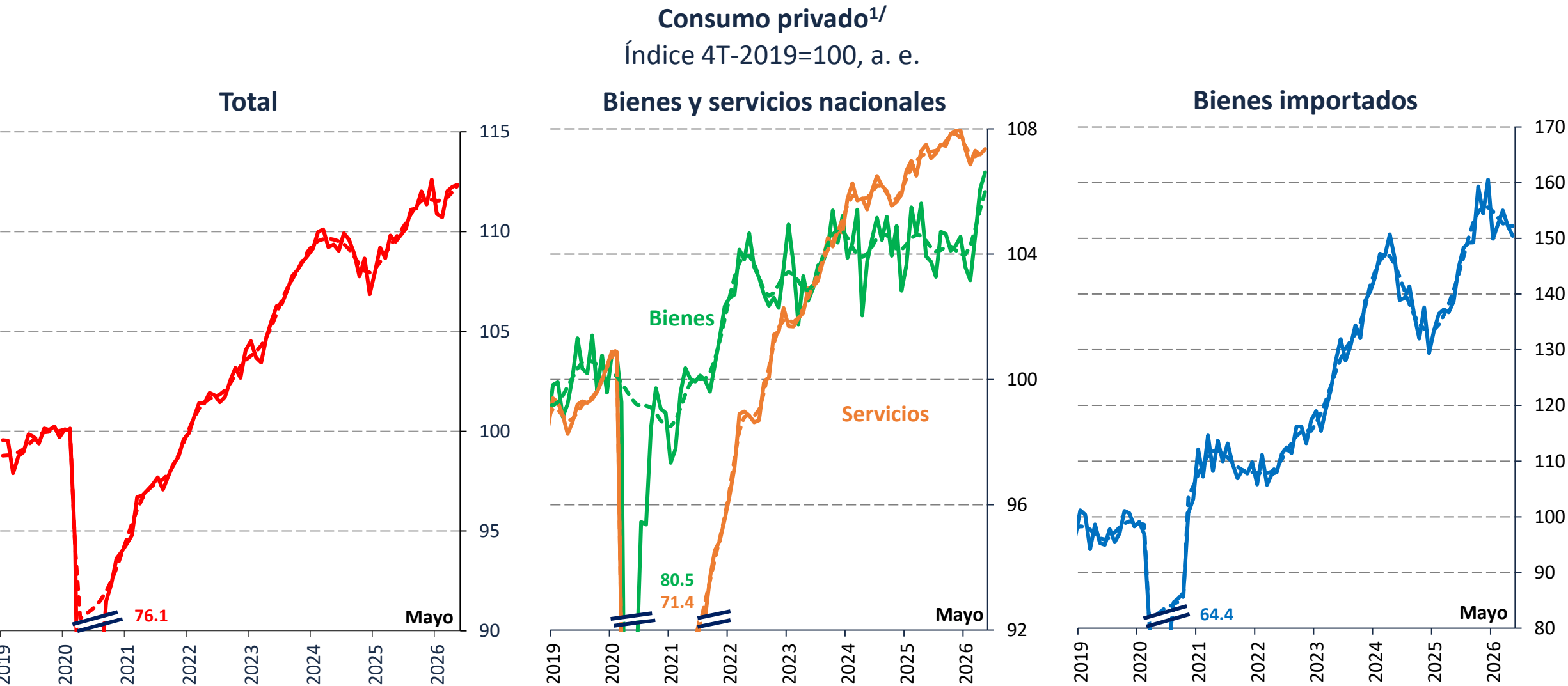
En el 2T-2026, las actividades terciarias crecieron respecto del trimestre anterior. Sobresalió la significativa contribución positiva del comercio al por mayor, la cual estuvo asociada con el repunte de la actividad industrial.

IGAE actividades terciarias^{1/}
Promedios trimestrales, índice 4T-2019=100, a. e.



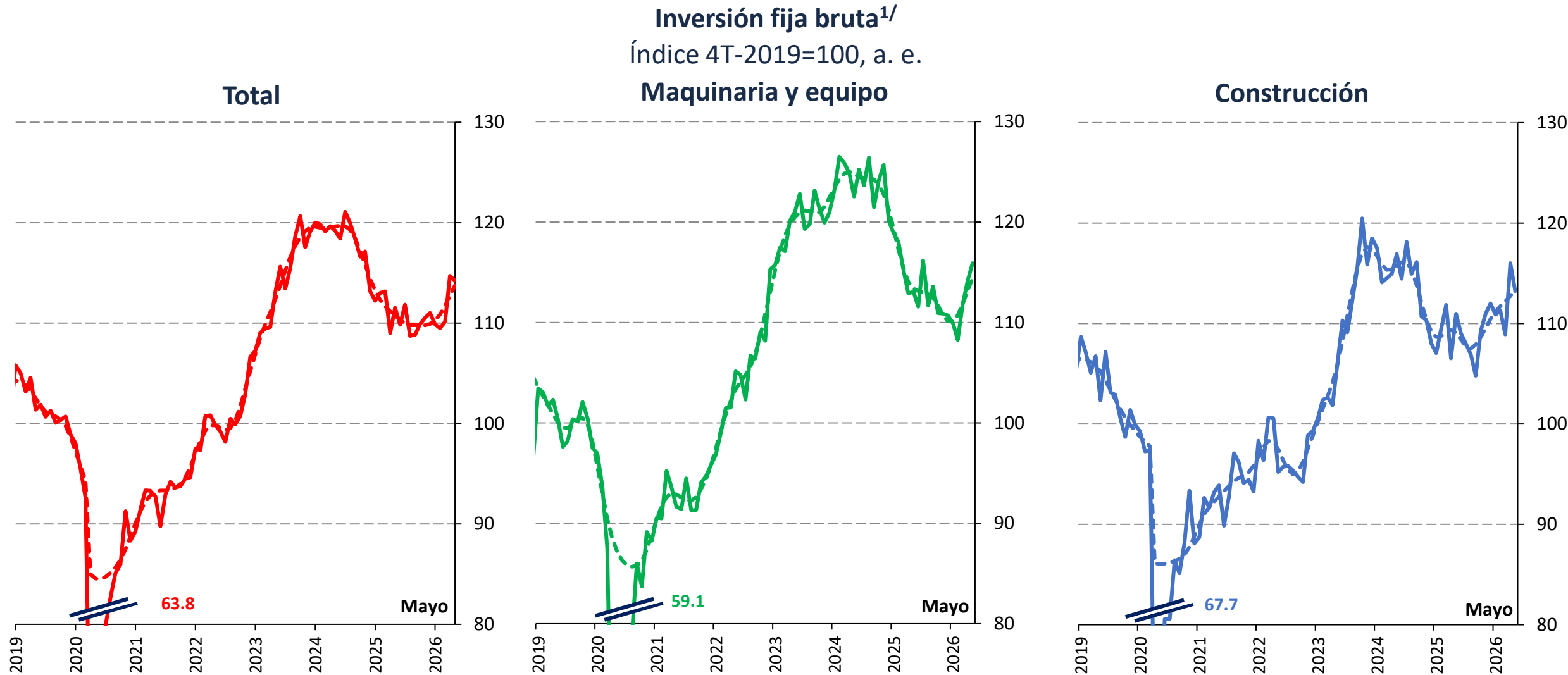
a. e. / Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el bimestre abril-mayo de 2026, el consumo privado revirtió la caída del 1T-2026.



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.

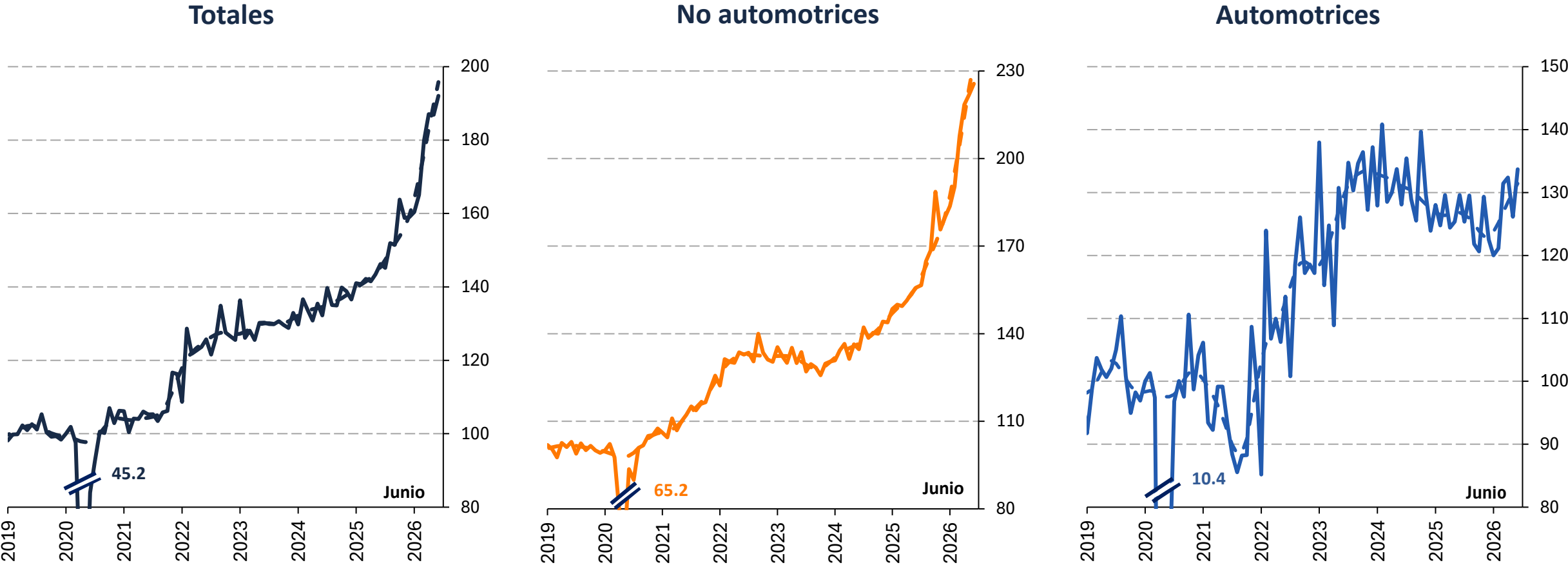
La inversión fija bruta exhibió una mejoría en el periodo abril-mayo de 2026, la cual fue resultado de avances tanto en la inversión en maquinaria y equipo como en el rubro de construcción.



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 2T-2026, el valor de las exportaciones manufactureras siguió creciendo. Ello estuvo apoyado por el elevado dinamismo de las exportaciones no automotrices y cierta recuperación de las automotrices.

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

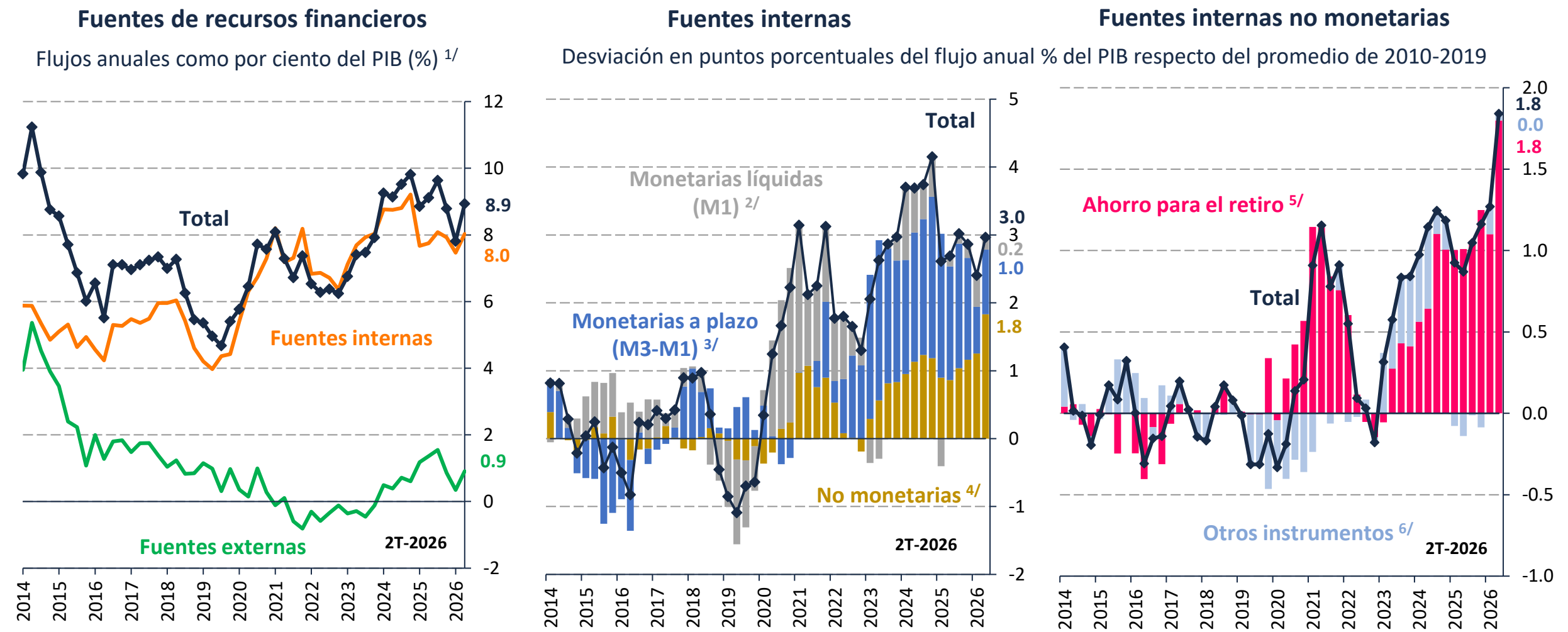


a. e. / Serie con ajuste estacional.

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.

Las fuentes de recursos financieros siguieron expandiéndose en el 2T-2026. Lo anterior reflejó una ampliación robusta de las fuentes internas, impulsada en parte por el crecimiento de los fondos de ahorro para el retiro.

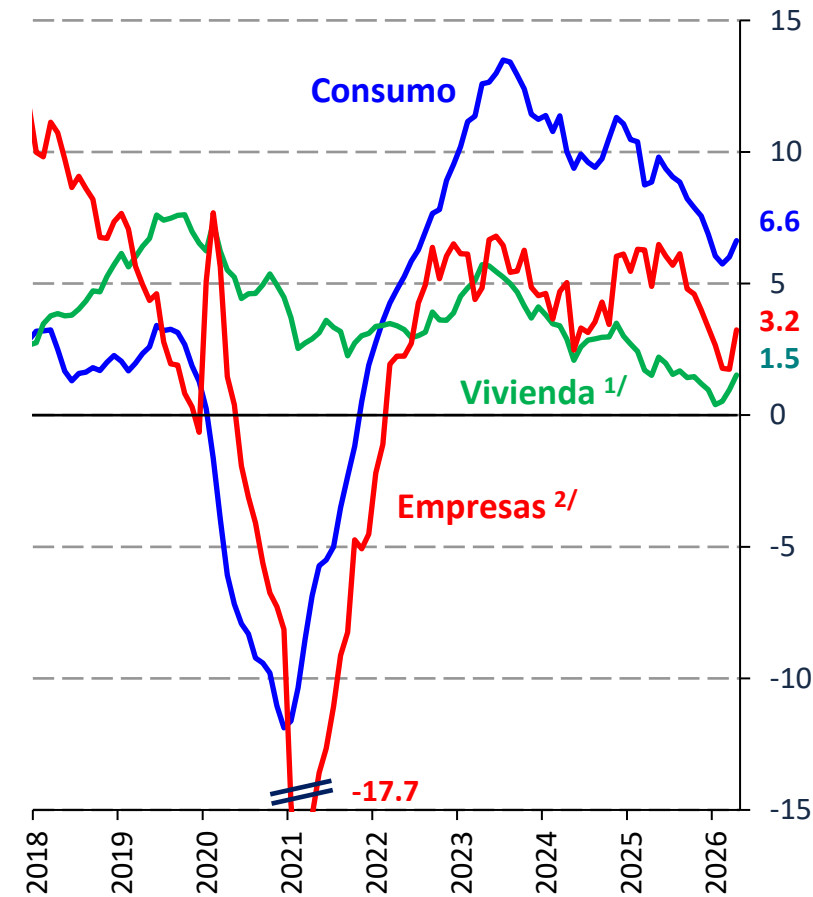


1/ Ver Cuadro 6 del Informe Trimestral Abril – Junio 2026 (Fuentes y Usos de Recursos Financieros de la Economía) para descripción de los conceptos. 2/ Incluye billetes y monedas y depósitos de exigibilidad inmediata. 3/ Incluye los instrumentos a plazo en M2 (captación con un plazo residual de hasta 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, fondos de ahorro para la vivienda, valores privados, otros valores públicos y otros instrumentos bancarios. 5/ Incluye los activos netos de las Siefors Básicas, fondos de ahorro para el retiro en Banco de México, y bono Pensionissste. 6/ Incluye los fondos de ahorro para la vivienda, valores privados, otros valores públicos, captación a plazo mayor a 5 años y obligaciones subordinadas. Fuente: elaborado por el Banco de México.

En el 2T-2026, el crédito de la banca comercial al sector privado exhibió cierto aumento en su tasa de crecimiento. Pese a ello, continuó registrando un ritmo de expansión menor al observado en 2025.

Crédito vigente de la banca comercial
al sector privado no financiero

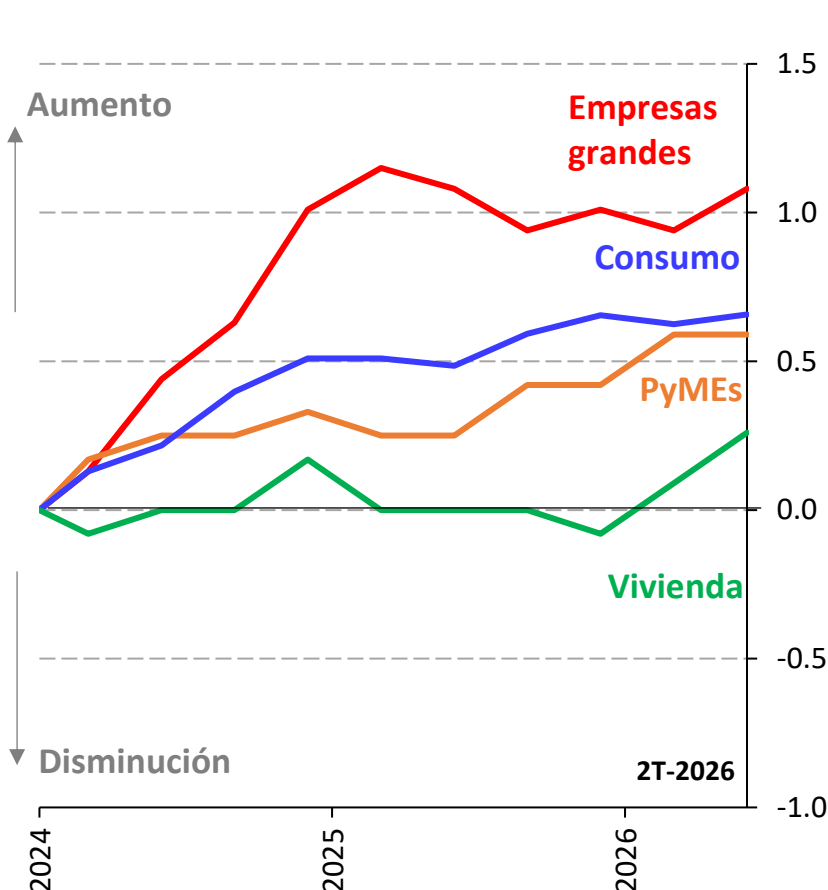
Variación real anual en por ciento



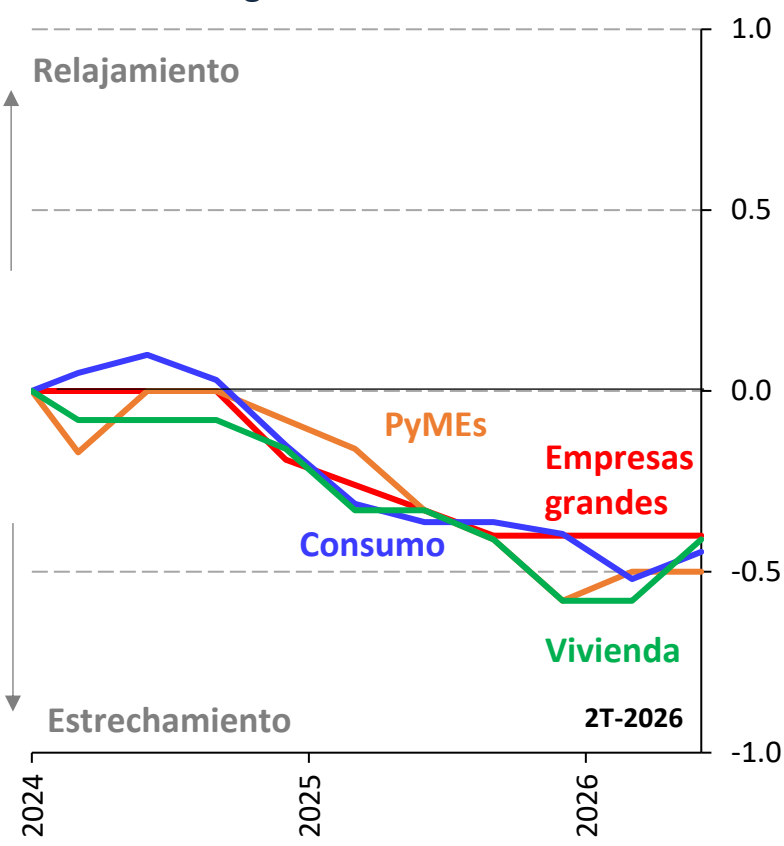
Opinión de la banca sobre cambios en la demanda y
en las condiciones y/o estándares de otorgamiento de crédito

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

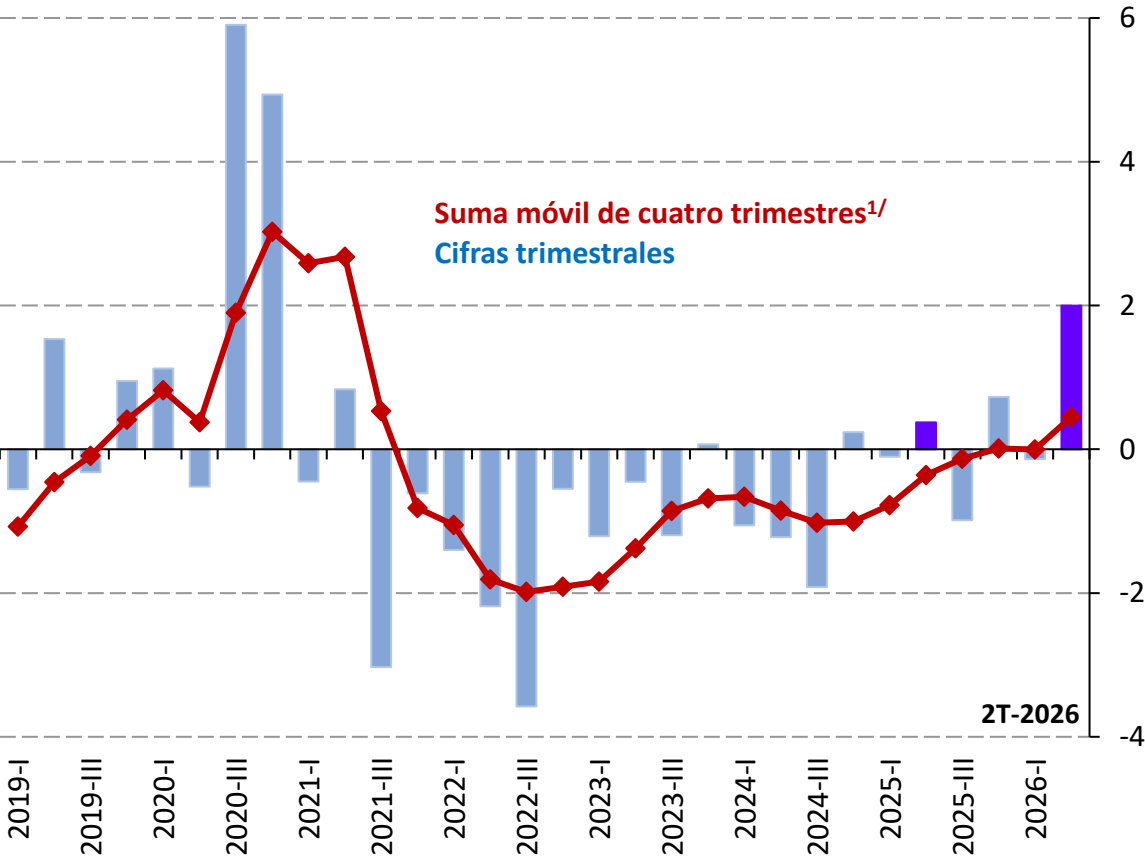


1/ Cifras ajustadas por traspasos y reclasificaciones de créditos en cartera directa e incorporación de algunas sofomes reguladas a la estadística de crédito. 2/ Cifras ajustadas por efecto cambiario. 3/ El grupo de bancos con mayor participación representa al menos el 75% del saldo de la cartera de crédito bancario del segmento correspondiente, excepto en los segmentos de empresas grandes y créditos personales, donde representan el 71.36 y 72.29% 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.

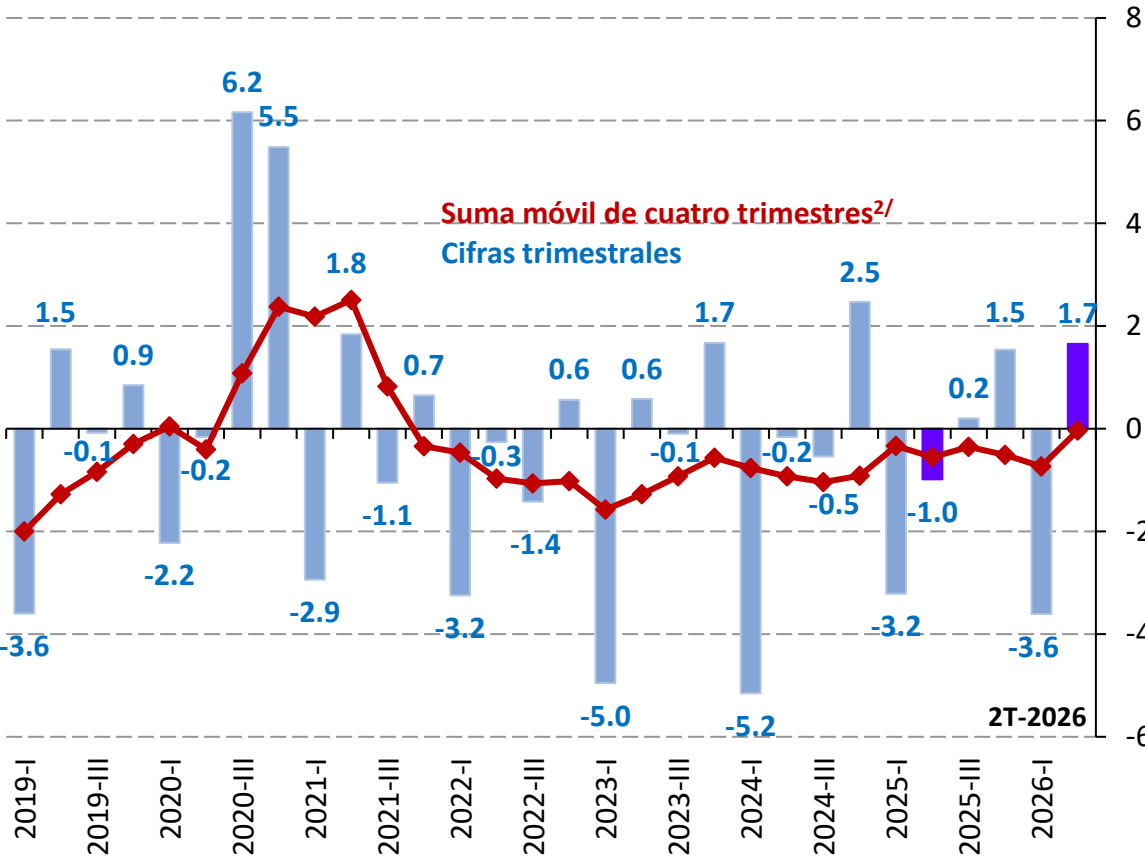
En el 2T-2026, el saldo de la cuenta corriente registró un superávit, apoyado por el mayor saldo de la balanza comercial.

Balanza comercial
% del PIB



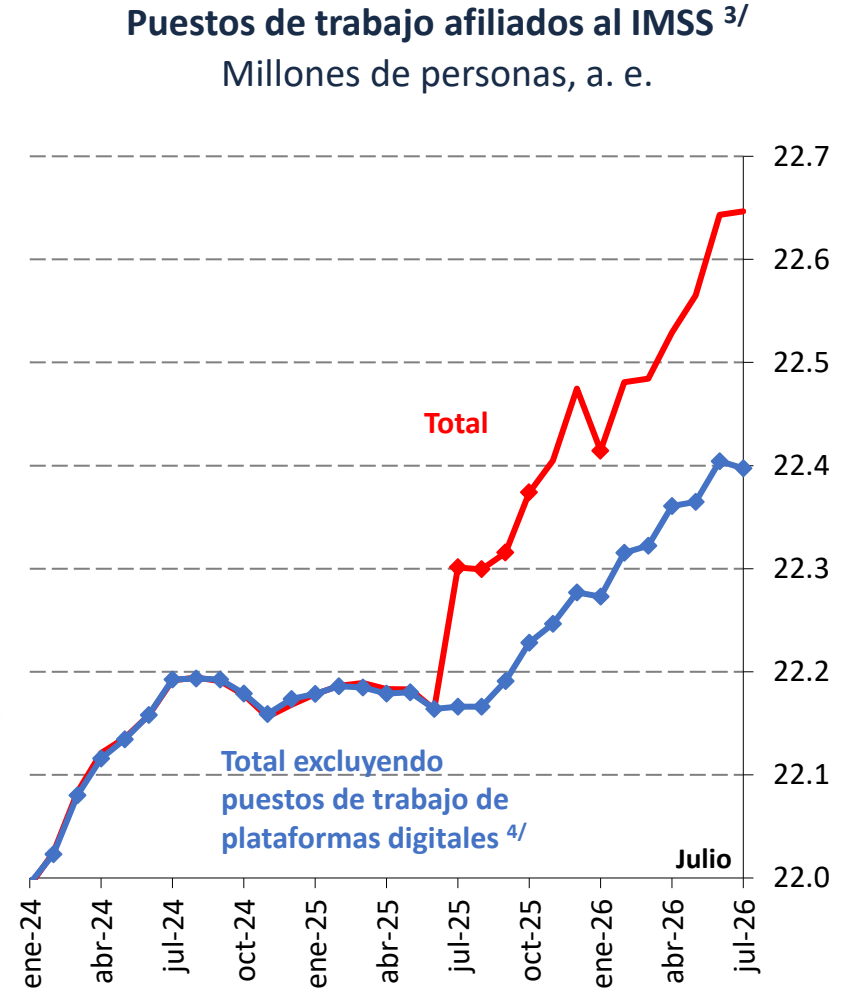
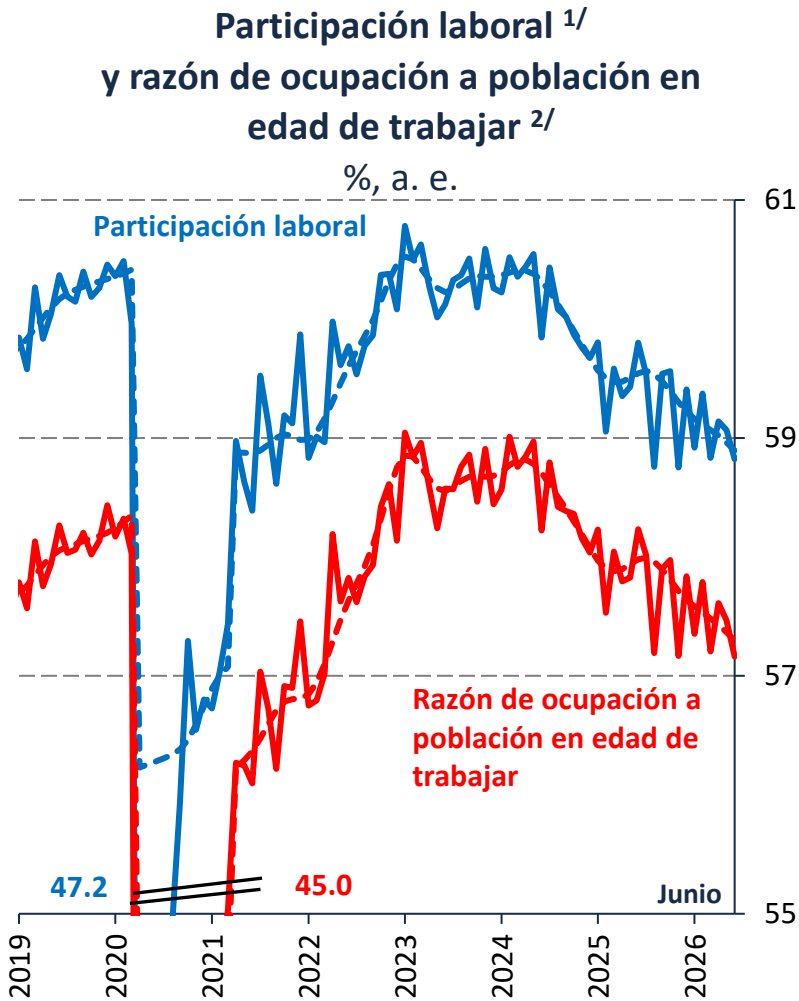
1/ Se refiere a la razón entre la suma móvil de cuatro trimestres de la balanza comercial y el PIB.
Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

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.

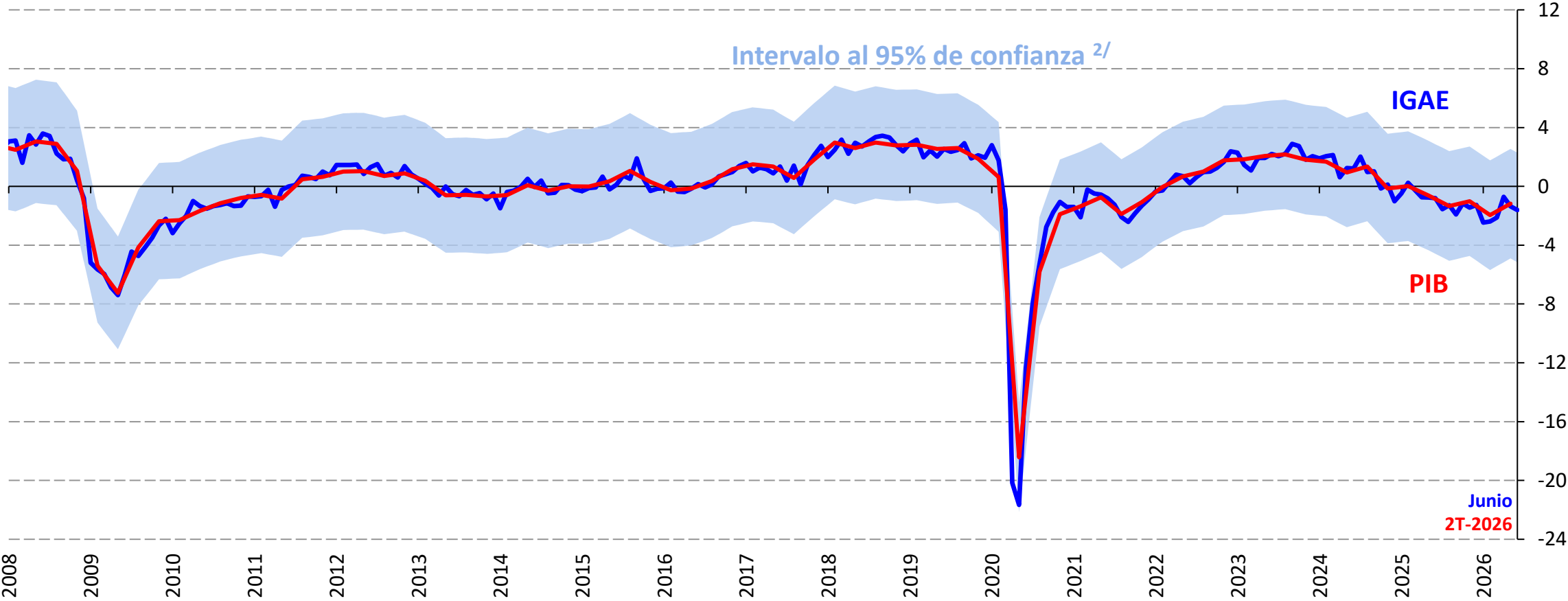
En el periodo, persistió la debilidad en el mercado laboral.



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 julio de 2026, se reportaron 247,900 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, en el 2T-2026 la estimación de la brecha del producto permaneció en terreno negativo como reflejo de la debilidad que la economía nacional ha mostrado por 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**

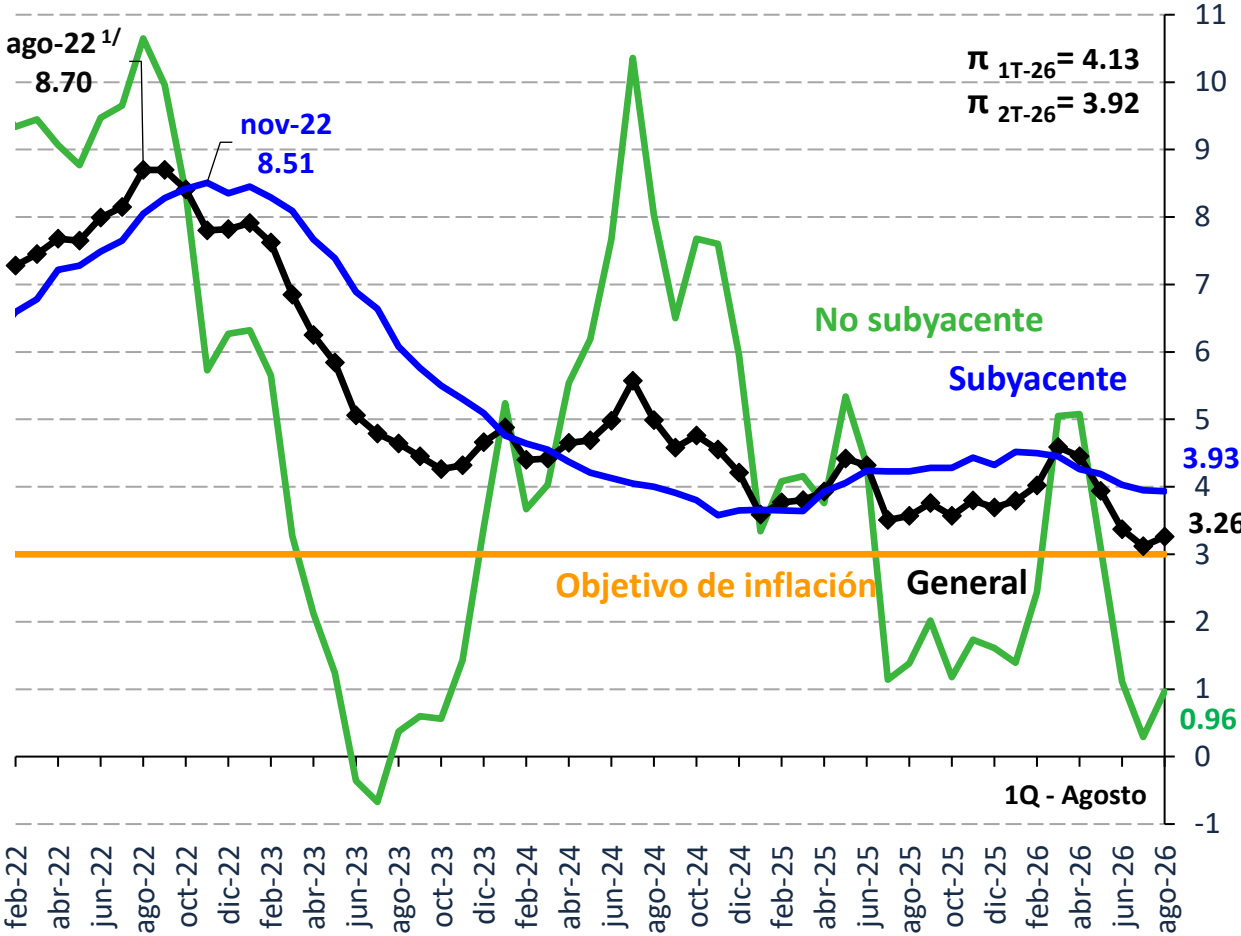
4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

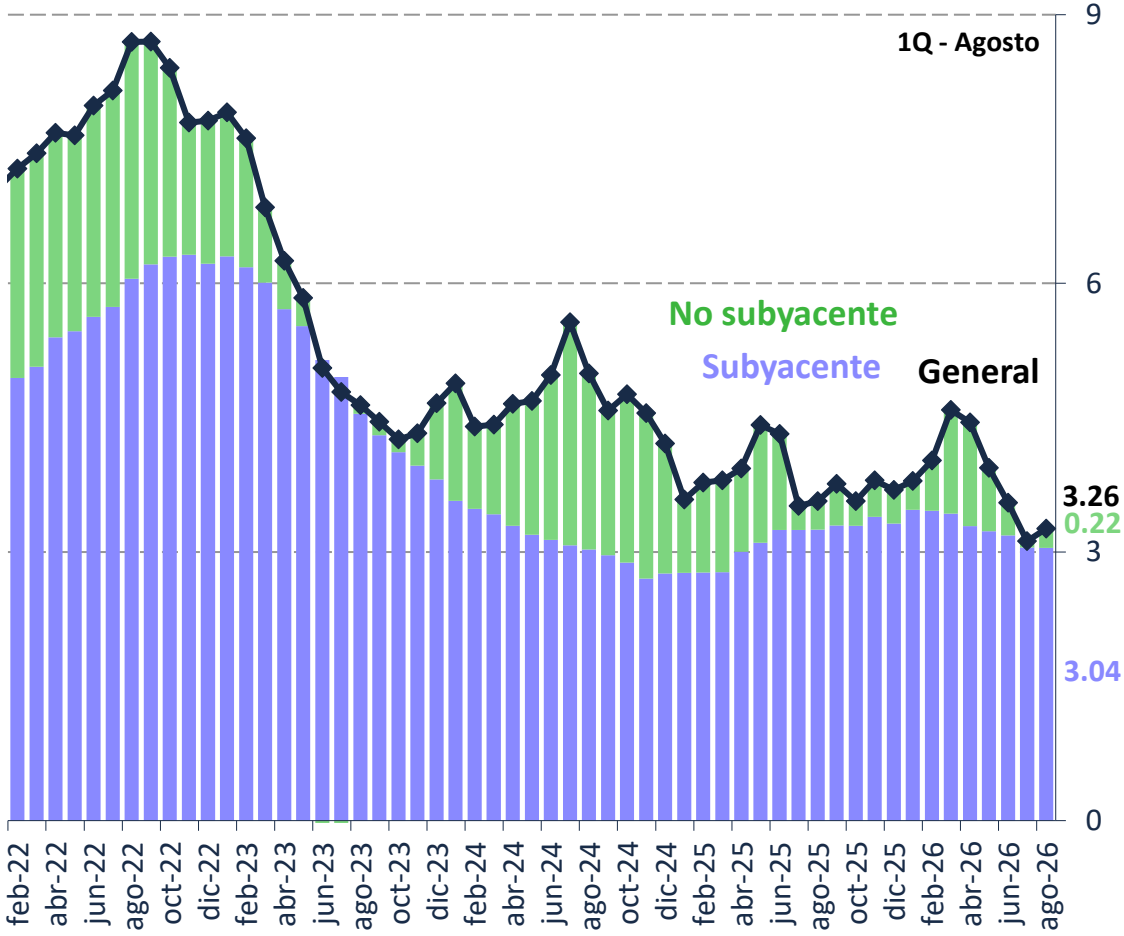
La inflación general anual descendió a lo largo del segundo trimestre de 2026 y a principios del tercero, influida por la reducción que presentó la no subyacente después de abril y por la tendencia a disminuir de la inflación subyacente.

Índice Nacional de Precios al Consumidor

Variación % anual



Contribuciones a la variación % anual

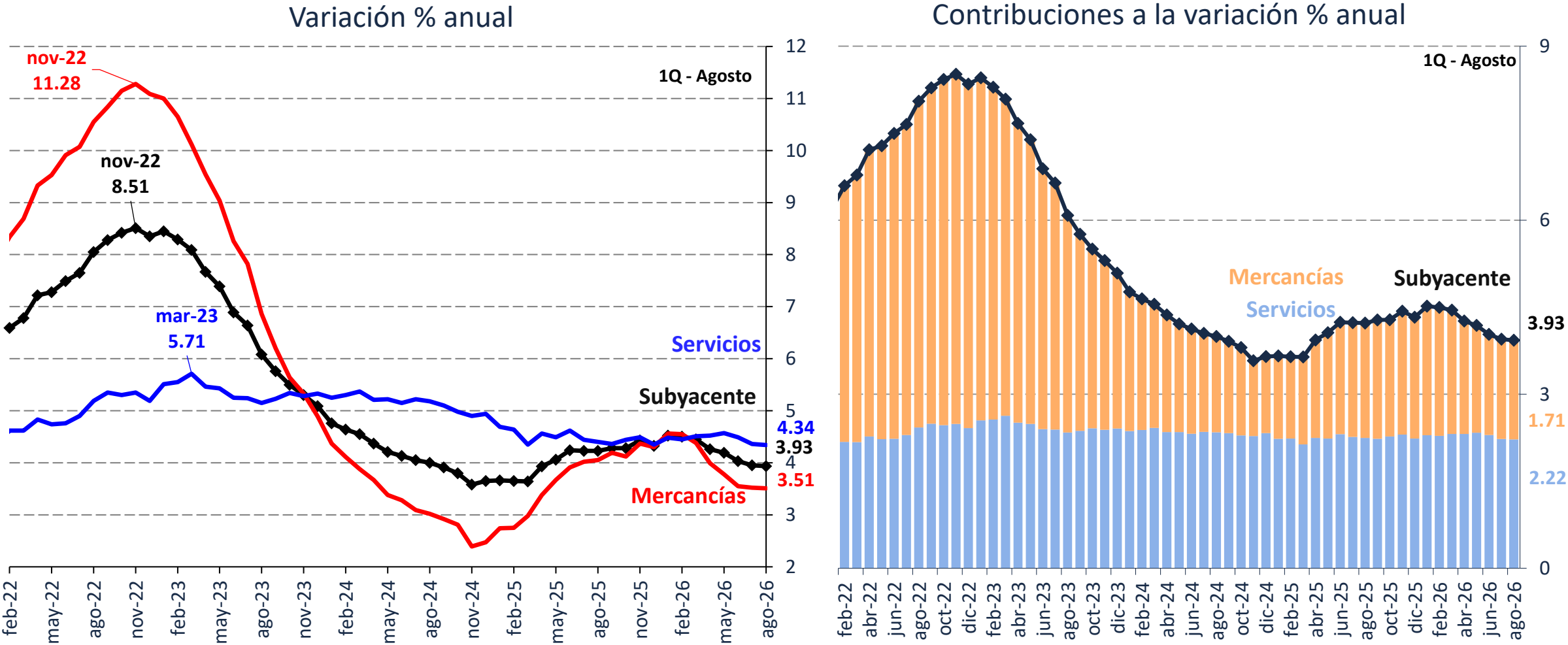


1/ La inflación general fue de 8.70% en agosto y septiembre de 2022.

Fuente: Banco de México e INEGI.

Entre el primer y el segundo trimestre de 2026, la inflación subyacente disminuyó en respuesta a la reducción que desde febrero mantuvo la variación anual de los precios de las mercancías. Recientemente, también ha contribuido la ligera disminución de los servicios.

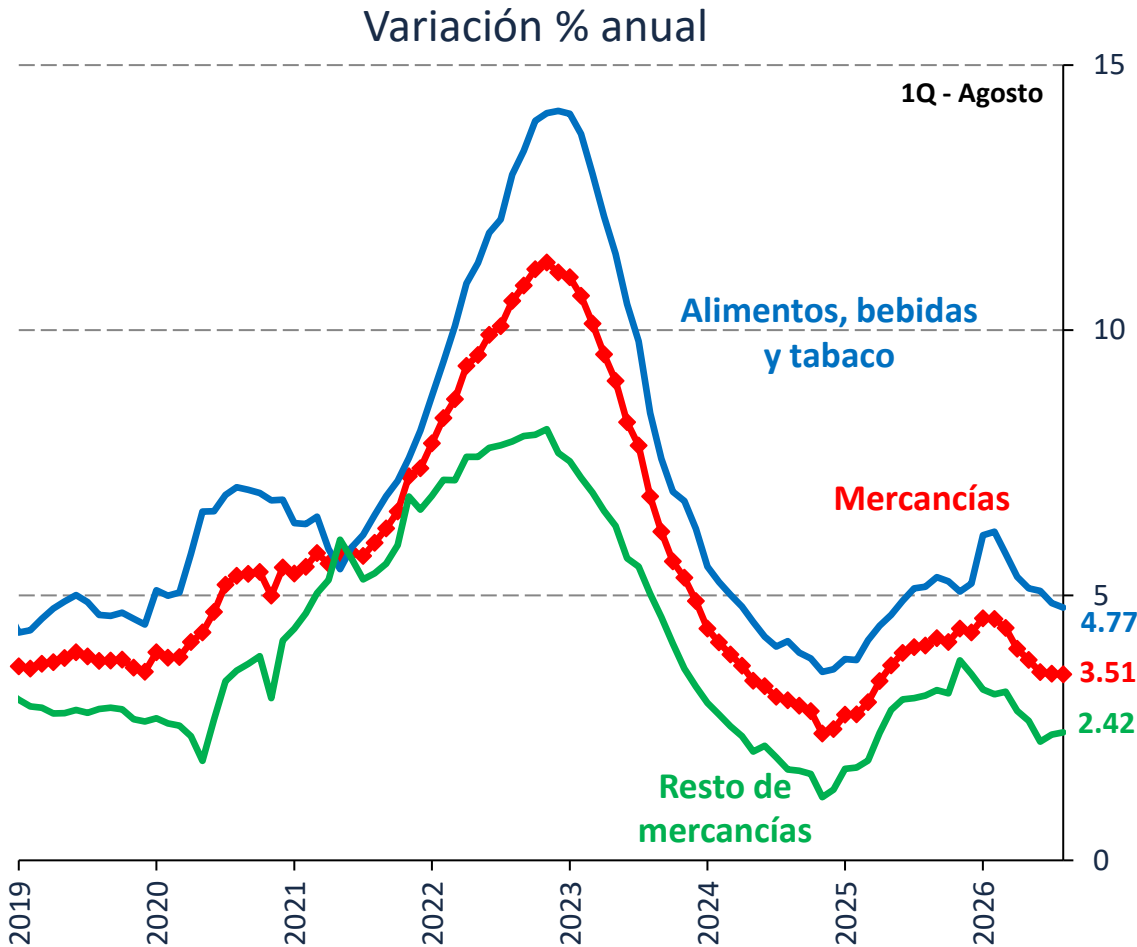
Índice de precios subyacente



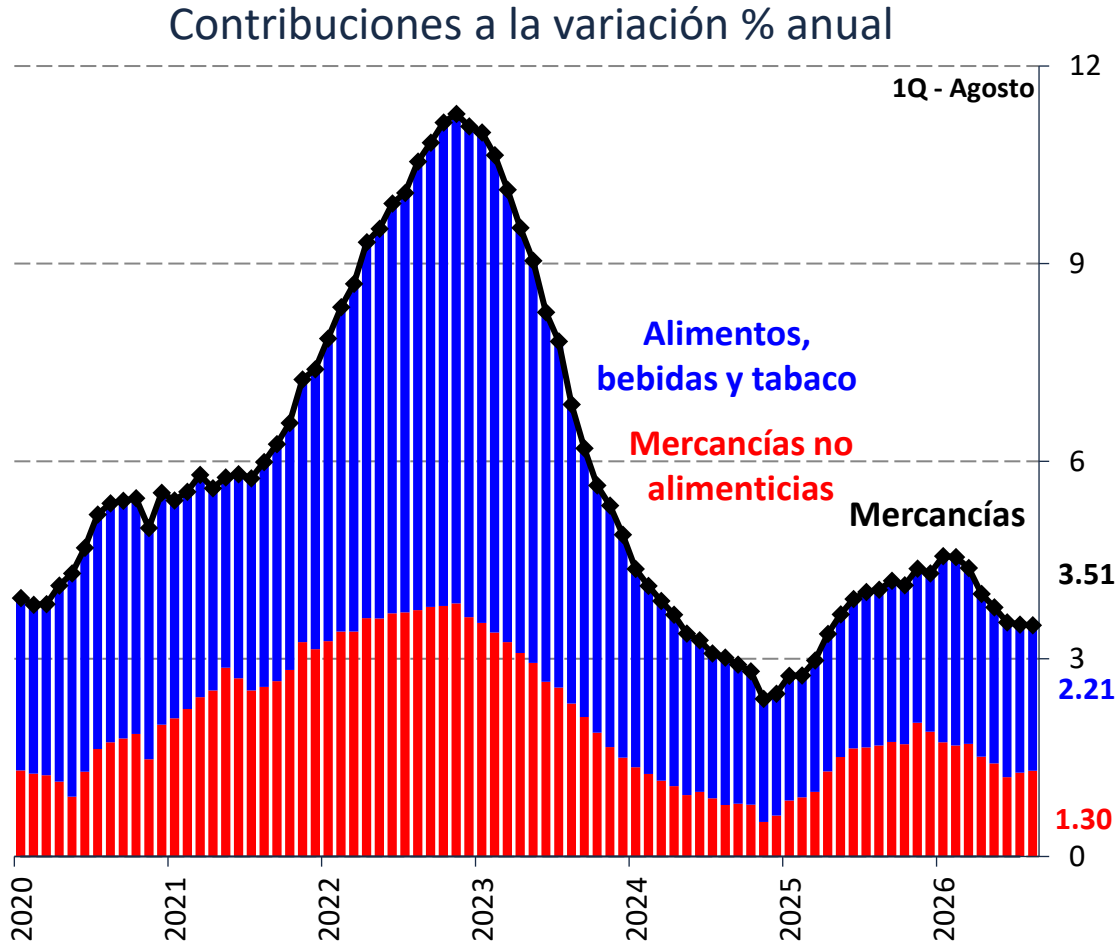
Fuente: INEGI.

La reducción en la variación anual de los precios de las mercancías en el segundo trimestre de 2026 estuvo apoyada por el descenso tanto del componente de las alimenticias como del de las no alimenticias.

Índice de precios de mercancías



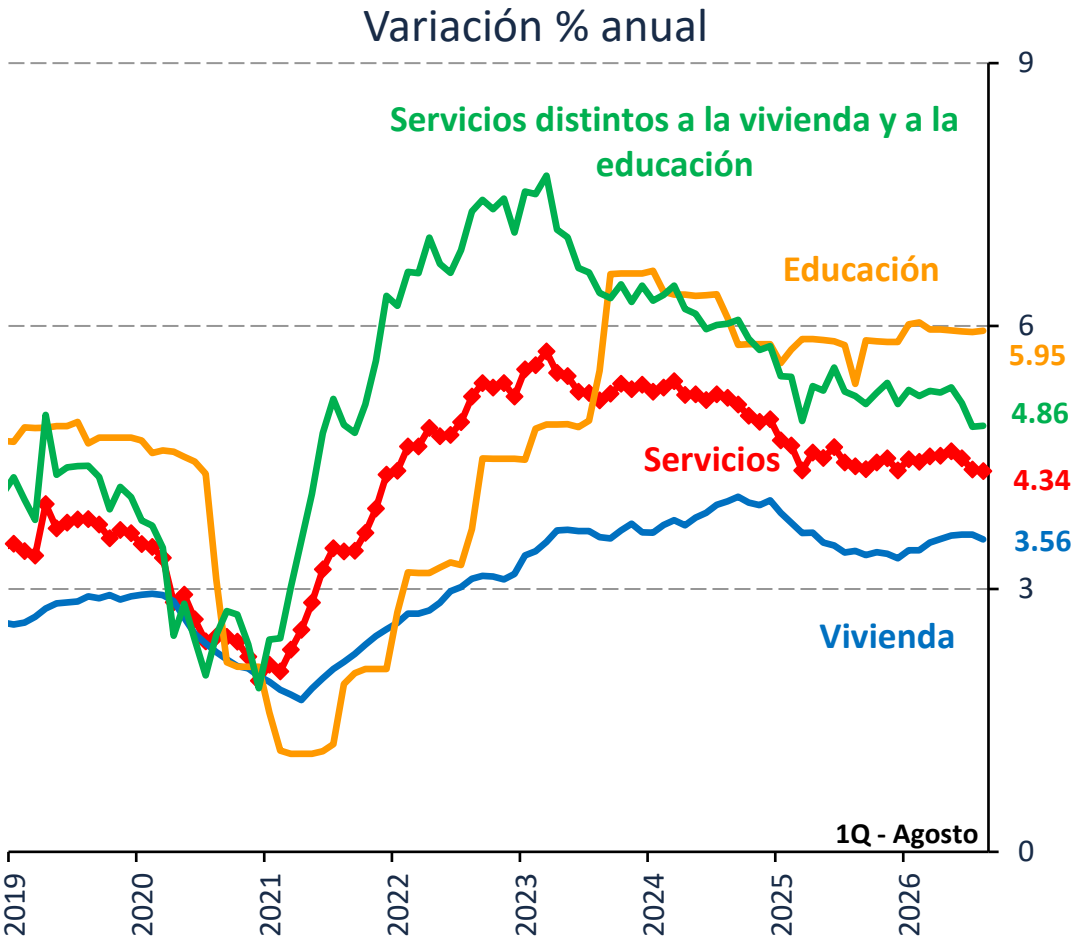
Fuente: INEGI.



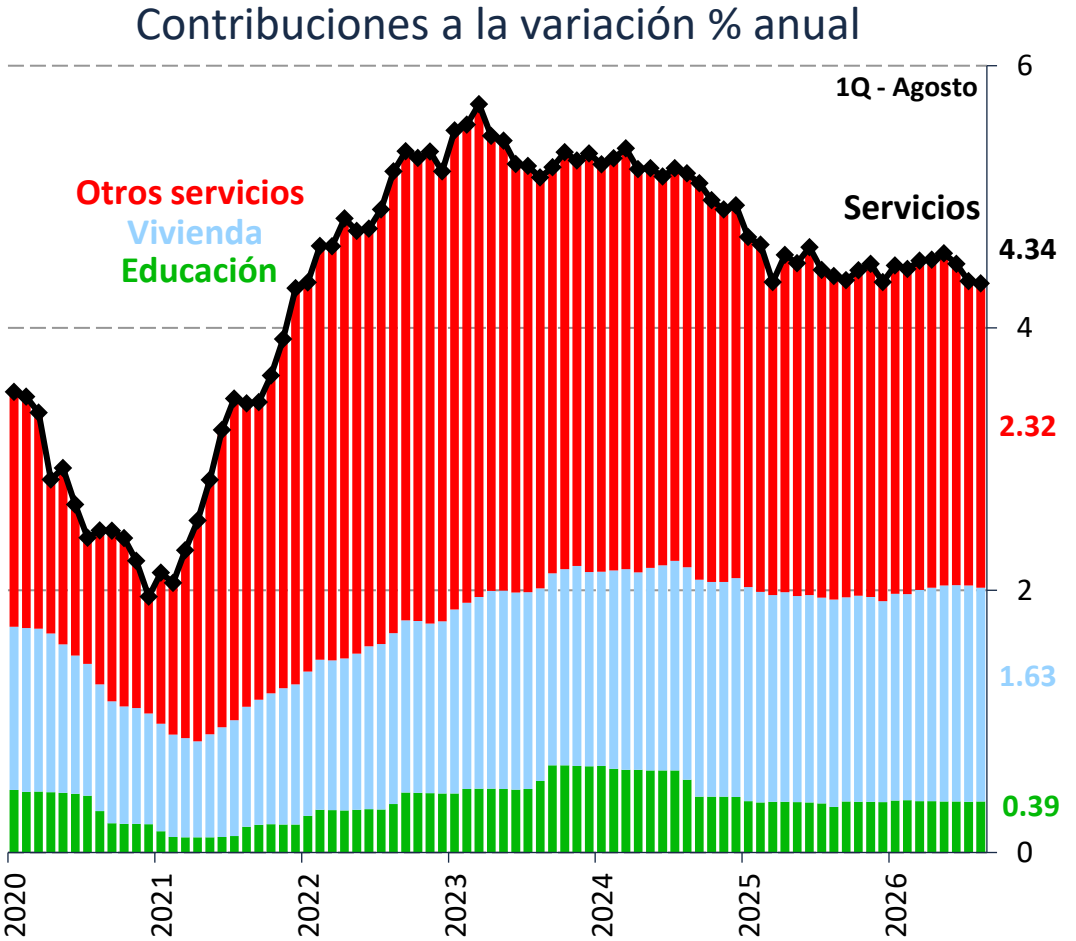
Fuente: INEGI.

Entre el primer y el segundo trimestre de 2026, la variación anual de los precios de los servicios aumentó ligeramente. No obstante, desde junio se ha empezado a moderar.

Índice de precios de servicios



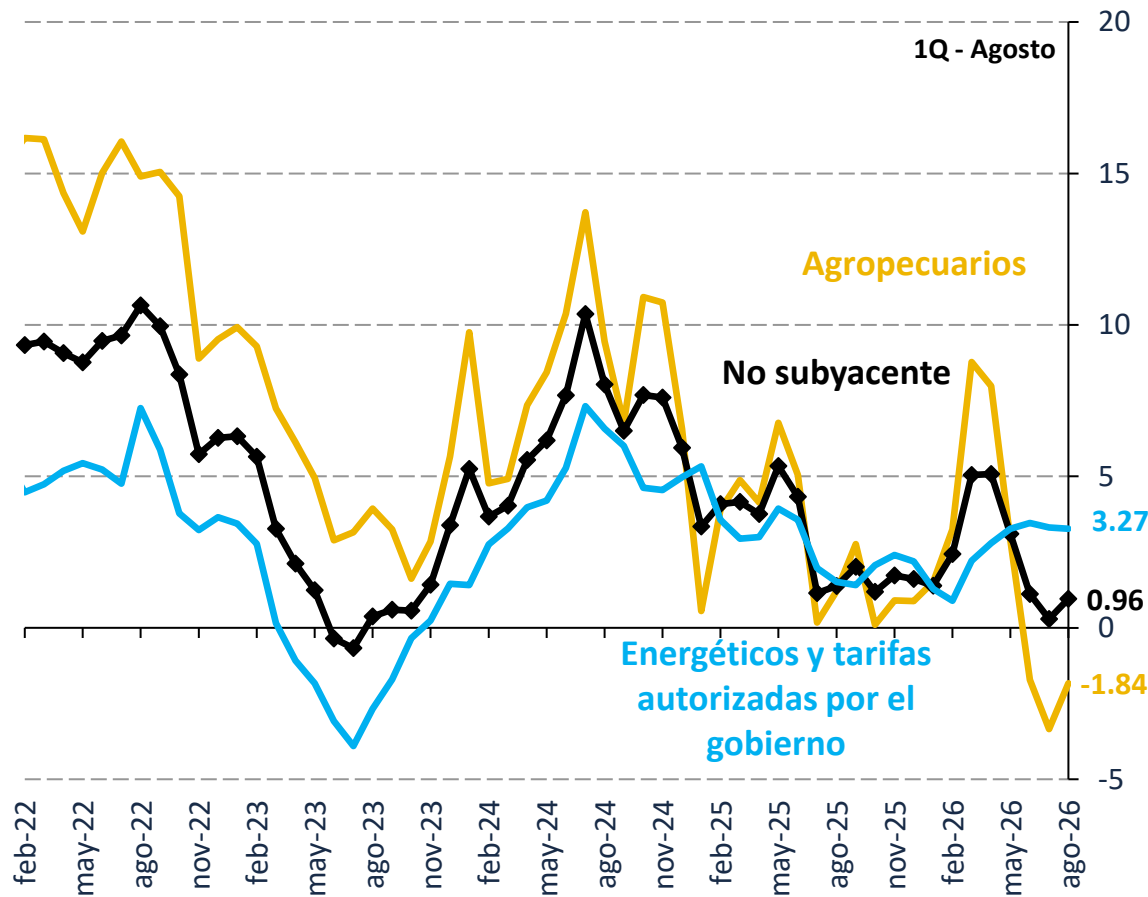
Fuente: INEGI.



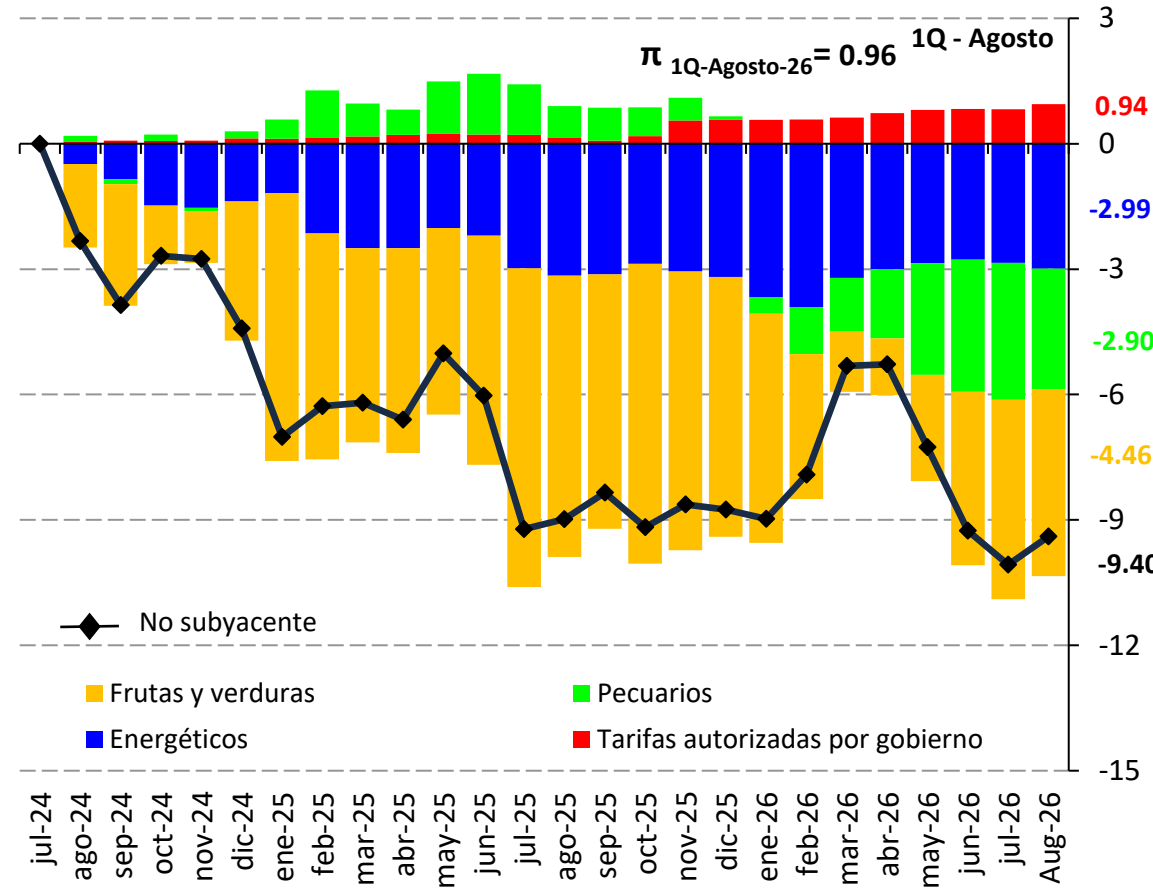
Fuente: INEGI.

A inicios del 2T-2026, la inflación no subyacente anual enfrentó presiones principalmente relacionadas con los precios de las frutas y verduras. Después de abril, la inflación no subyacente se fue moderando al reducirse la variación anual de los precios de las frutas y verduras y continuar los bajos niveles en la de los pecuarios.

Índice de precios no subyacente
Variación % anual



Cambio de incidencias en puntos porcentuales de la
inflación no subyacente anual respecto de julio de 2024 ^{1/}
Puntos porcentuales



1/ La variación anual de julio de 2024 fue 10.36% y es la máxima desde julio de 2023 cuando se situó en -0.67%. 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

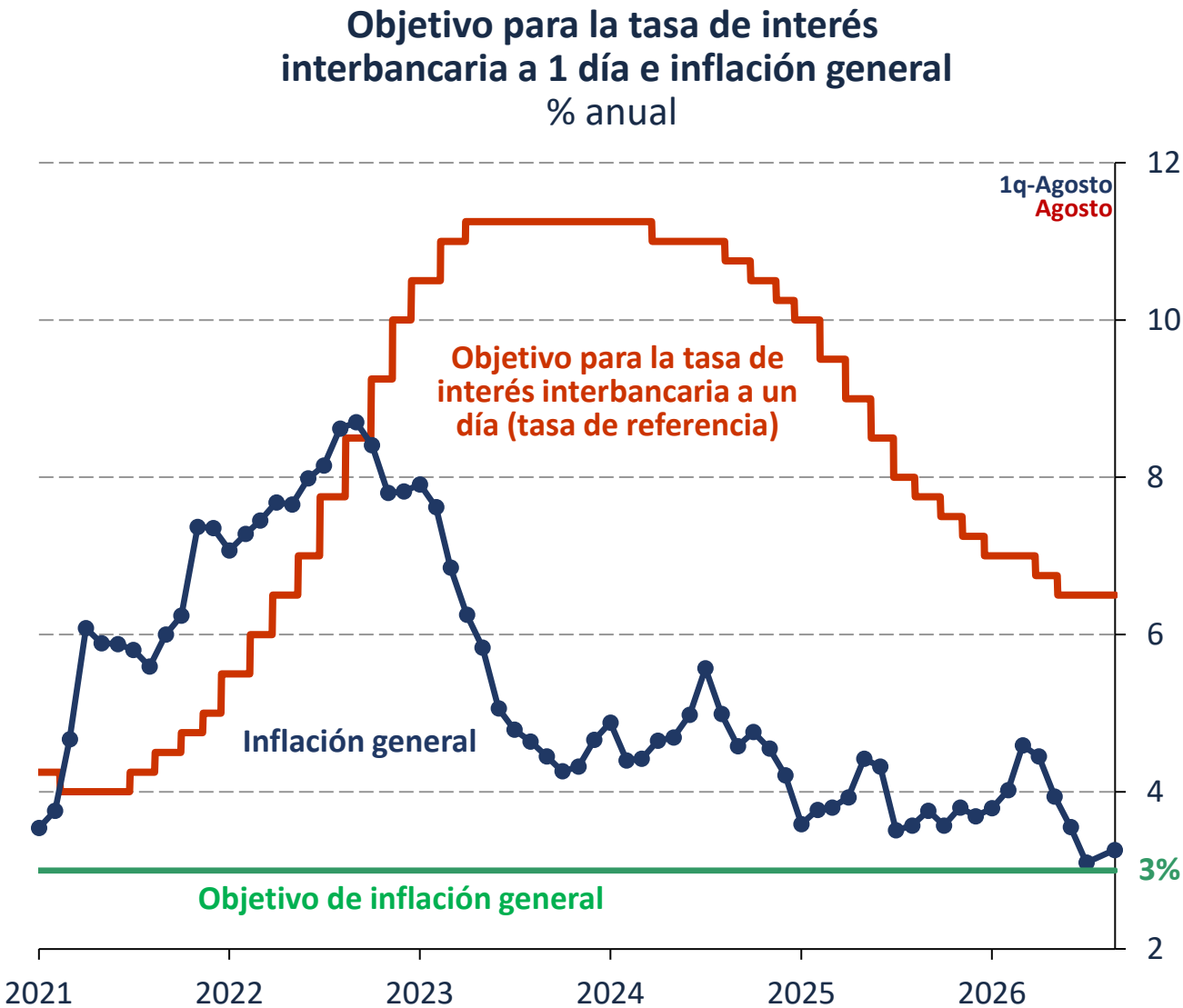
2 Evolución de la economía mexicana

3 Inflación

4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

La Junta de Gobierno disminuyó en 25 puntos base la tasa objetivo en mayo y con ello dio por concluido el ciclo de recortes iniciado en 2024. En sus reuniones de junio y agosto, mantuvo dicha tasa en 6.50% y reiteró que hacia adelante será apropiado mantenerla en su nivel actual.



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

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

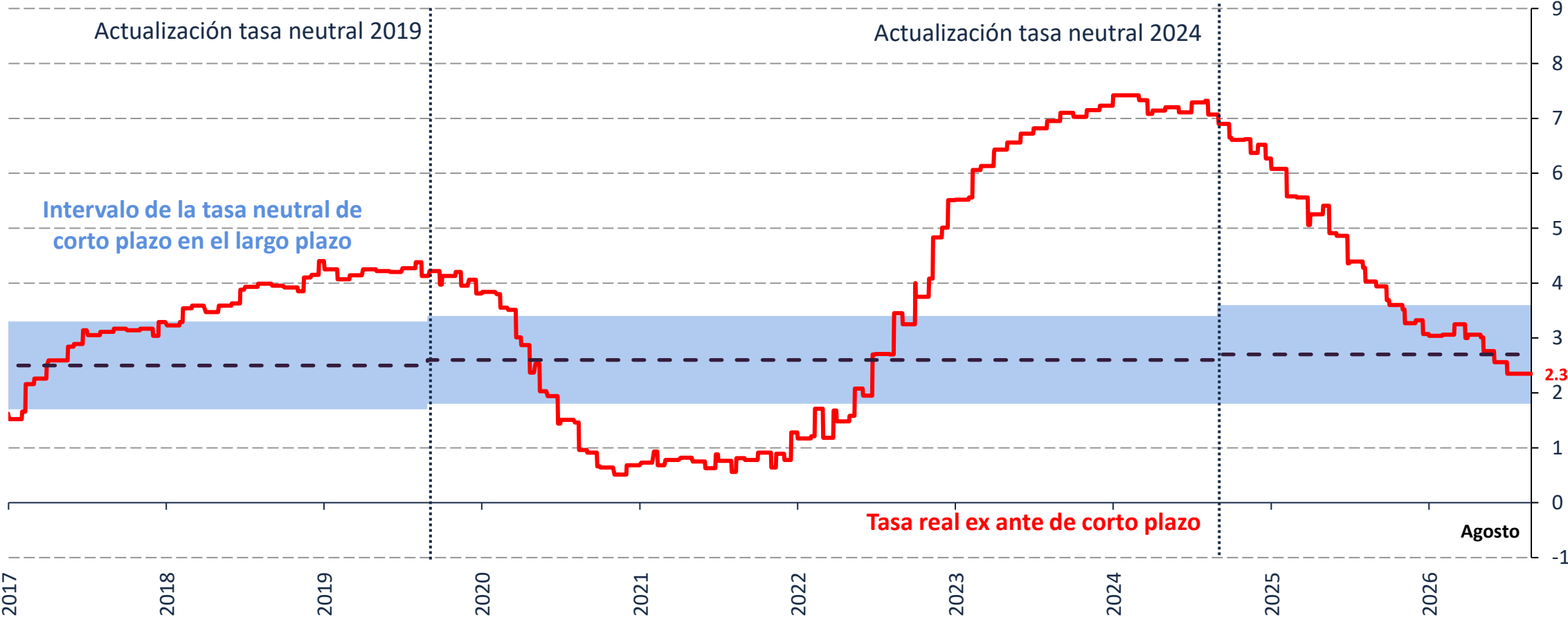
Etapa de calibración: Disminuciones de 50pb en febrero, marzo, mayo y junio de 2025.

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.

Dados los rezagos con los que opera la política monetaria, se espera que la postura restrictiva implementada previamente continúe 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

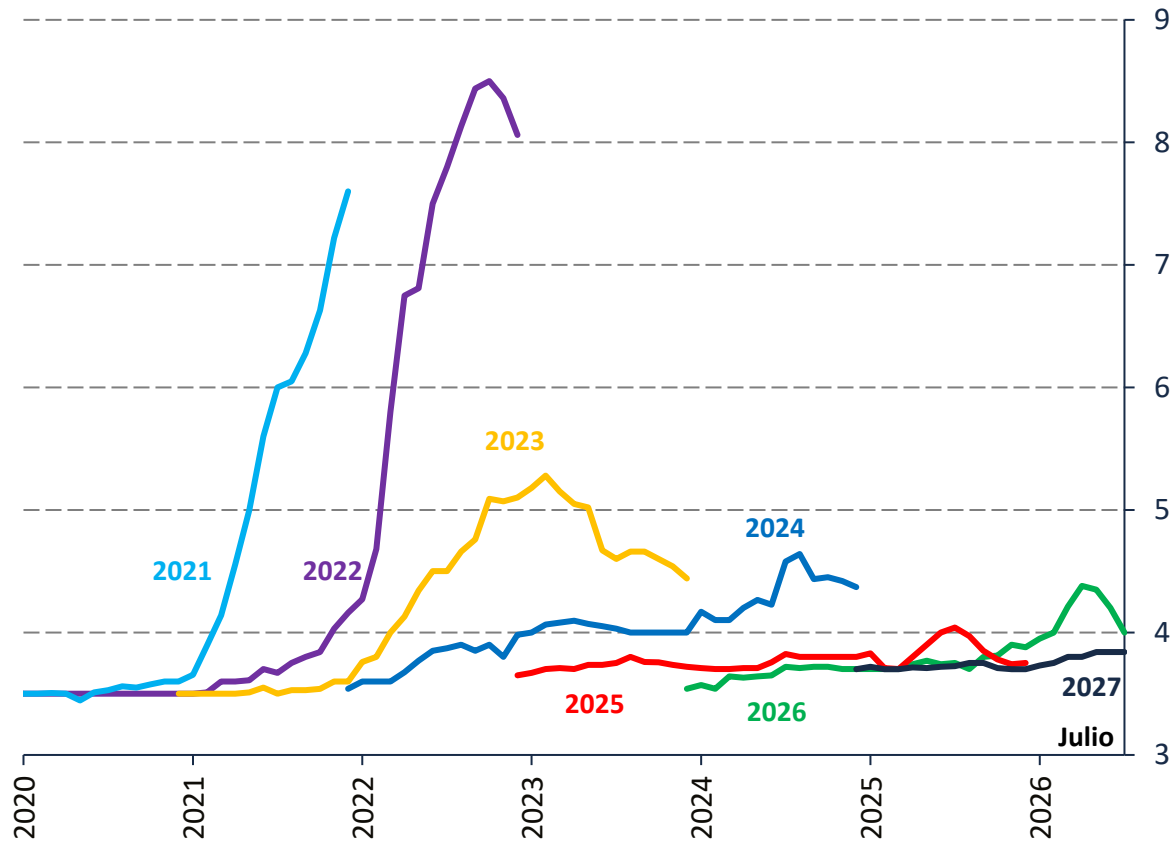


Nota: La línea punteada horizontal corresponde al punto medio del intervalo estimado para el nivel de la tasa neutral en el largo plazo en términos reales. Las líneas verticales indican las fechas de las actualizaciones a la estimación de la tasa neutral real. El 28 de agosto de 2019 se actualizó de 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 se mantuvieron ancladas durante el periodo, aunque mostraron comportamientos diferenciados. Las correspondientes a 2026 disminuyeron, mientras que las de mayor plazo registraron ligeros incrementos.

Mediana de las expectativas de
inflación general al cierre del año

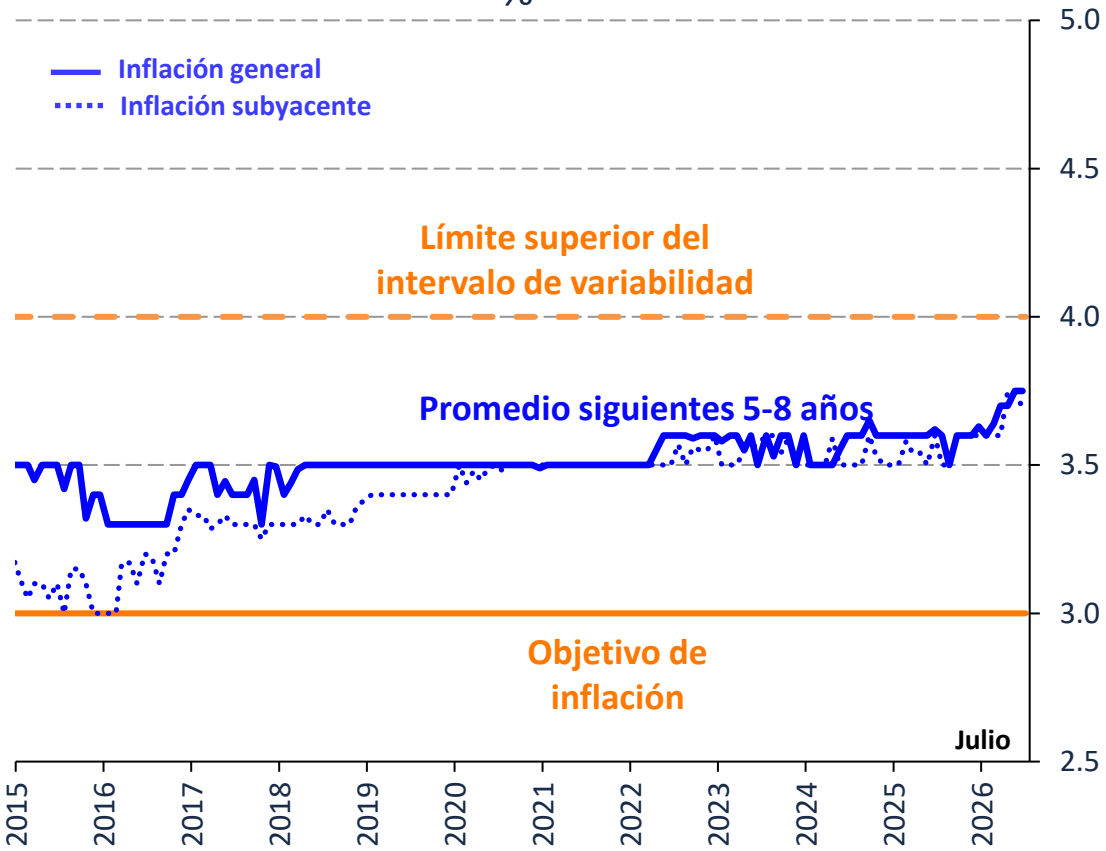
%



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

Mediana de las expectativas
de inflación de largo plazo

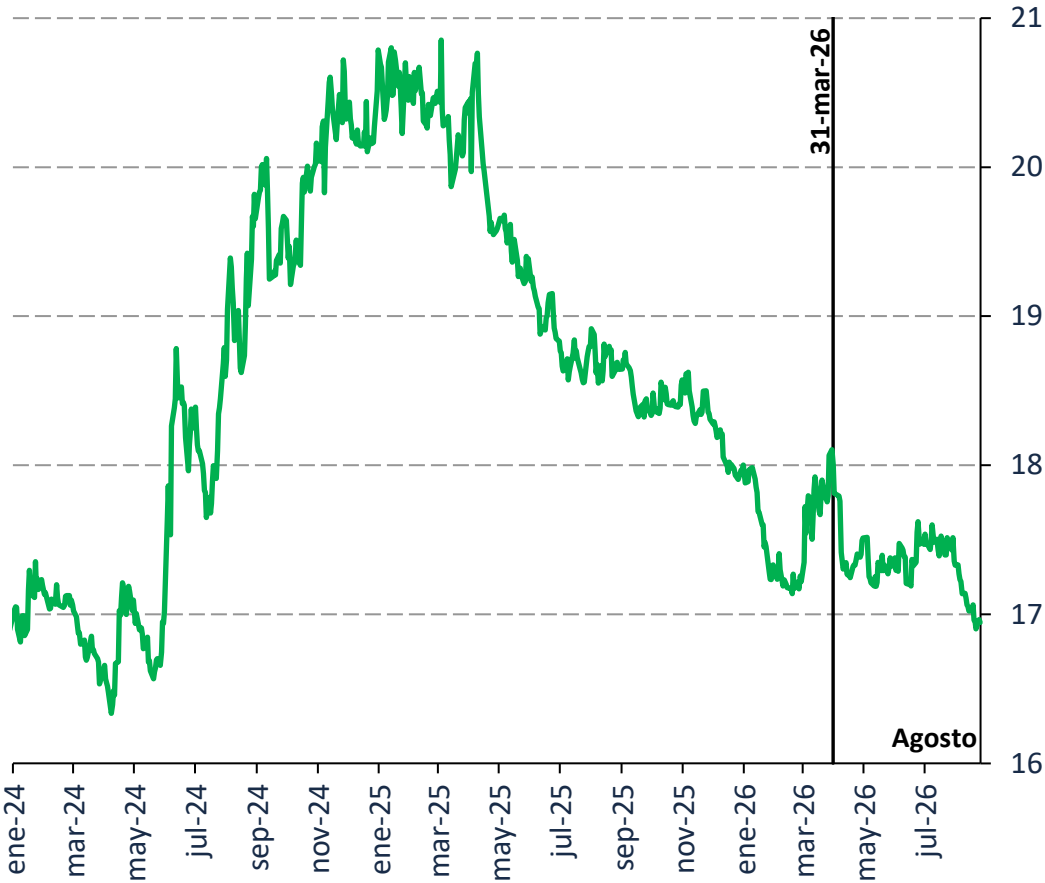
%



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

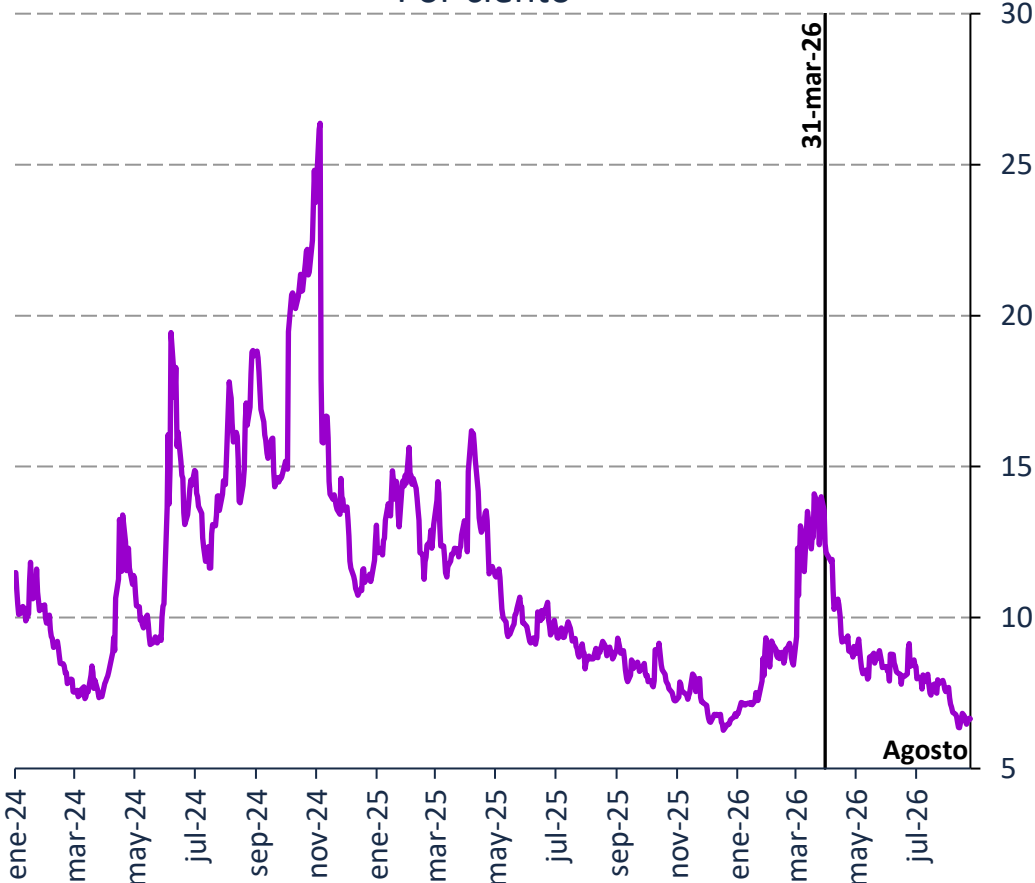
La moneda nacional mostró un comportamiento ordenado durante el 2T-2026, caracterizado por una estabilización en sus cotizaciones y una tendencia hacia la apreciación, en un entorno de menor volatilidad en los mercados financieros nacionales.

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



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

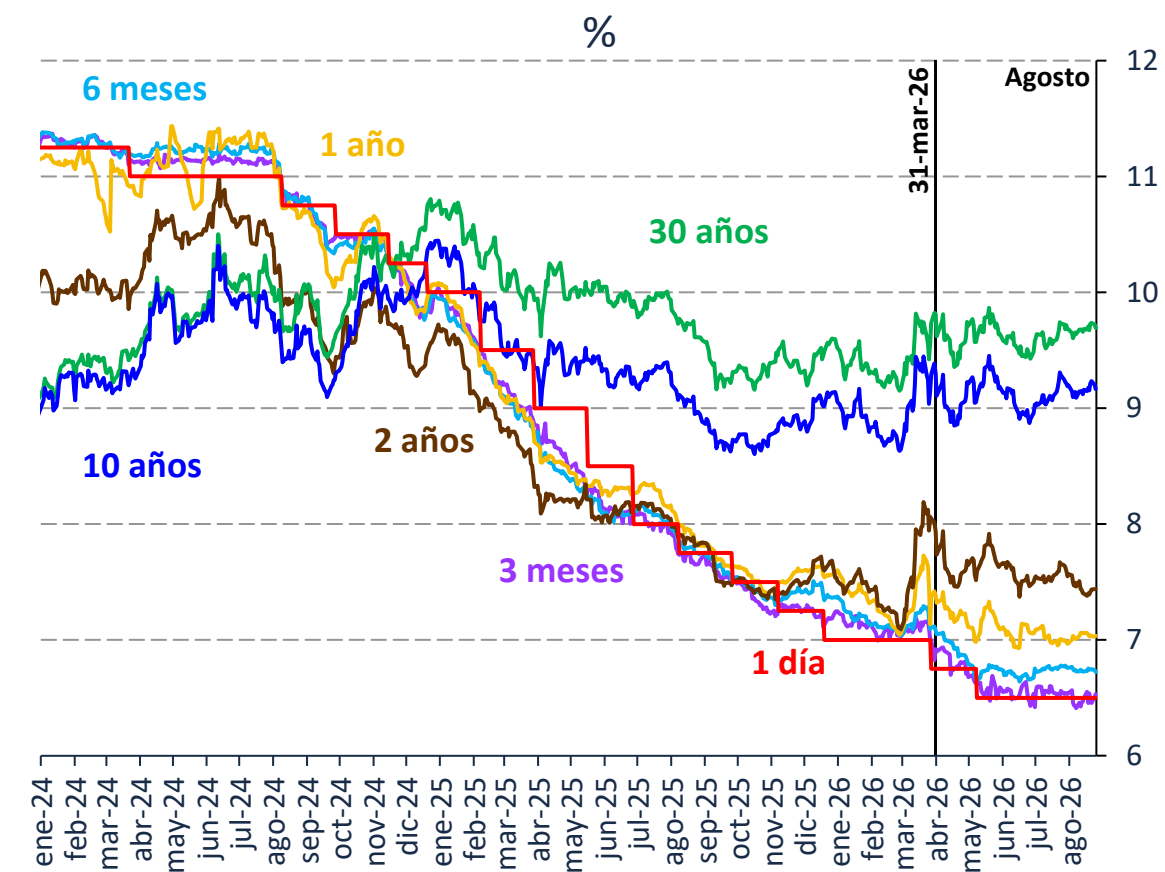
Volatilidad cambiaria en los mercados
financieros en México ^{2/}
Por ciento



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

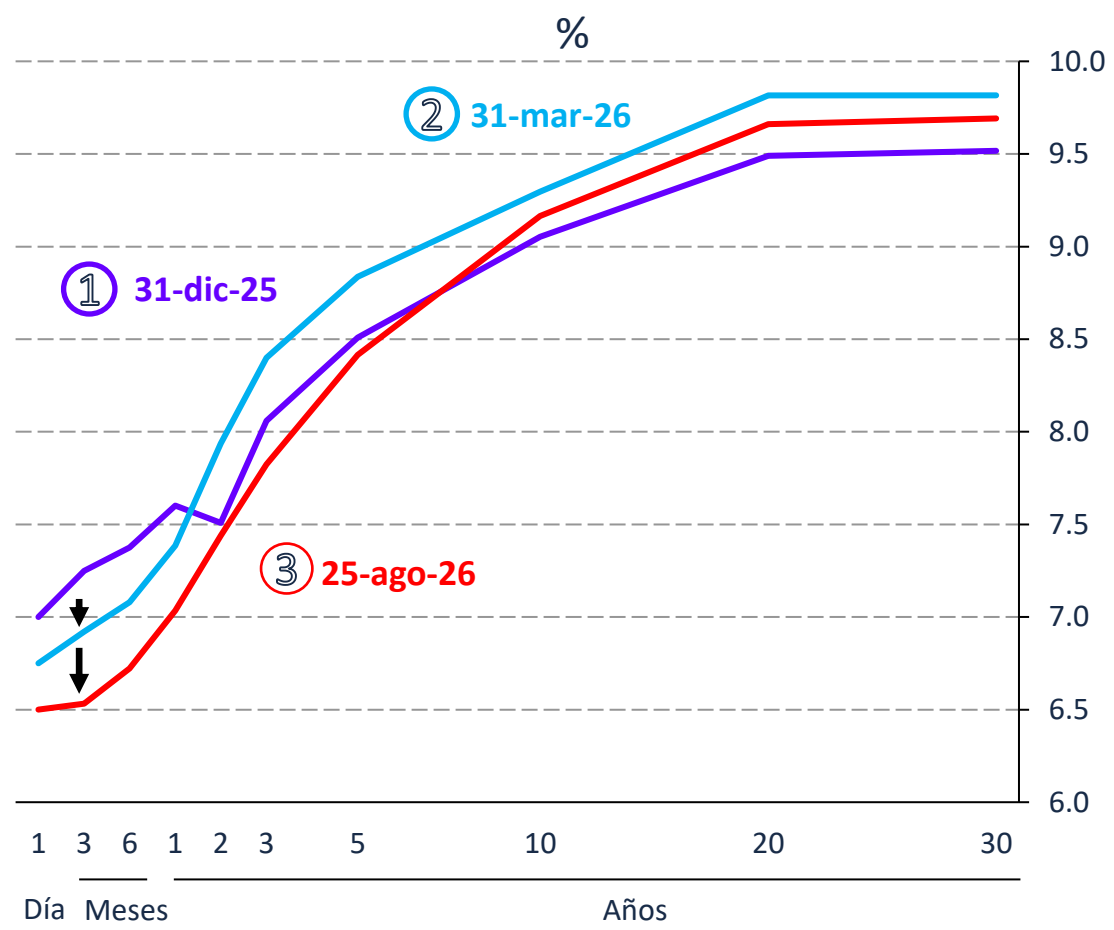
Entre marzo y principios de agosto de 2026, las tasas de corto plazo descendieron en línea con el recorte de la tasa de referencia en mayo. Las de mediano y largo plazo presentaron volatilidad asociada con la evolución del conflicto en Medio Oriente. En sus lecturas más recientes, se ubicaron en niveles por debajo de los observados a finales de marzo.

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 Abril - Junio 2026

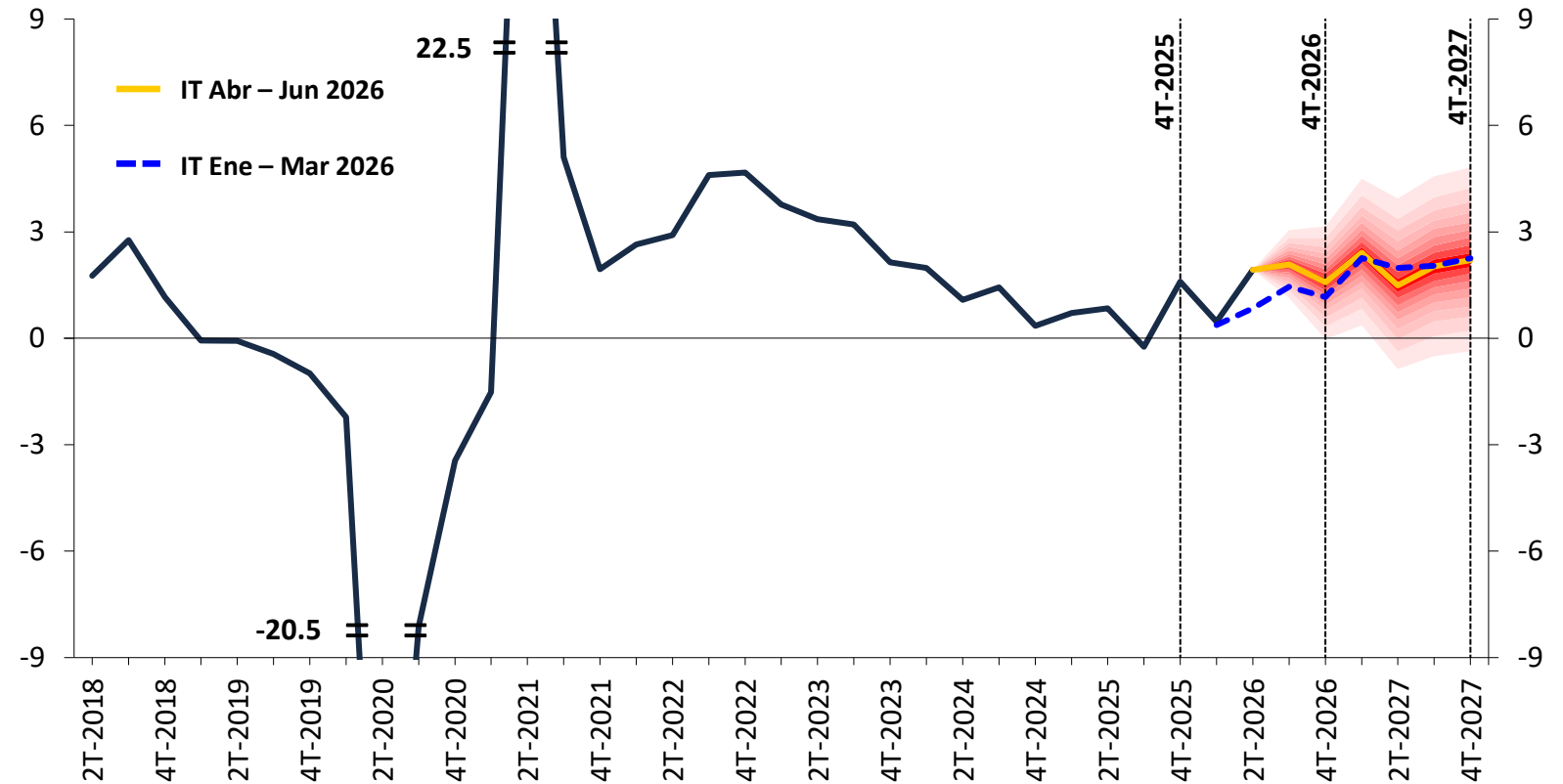
Año	Puntual	Intervalo
2026	1.5	1.0 a 2.0
2027	2.0	1.2 a 2.8

IT Enero - Marzo 2026

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

Gráfica de abanico PIB ^{2/}

Variación % anual, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional.

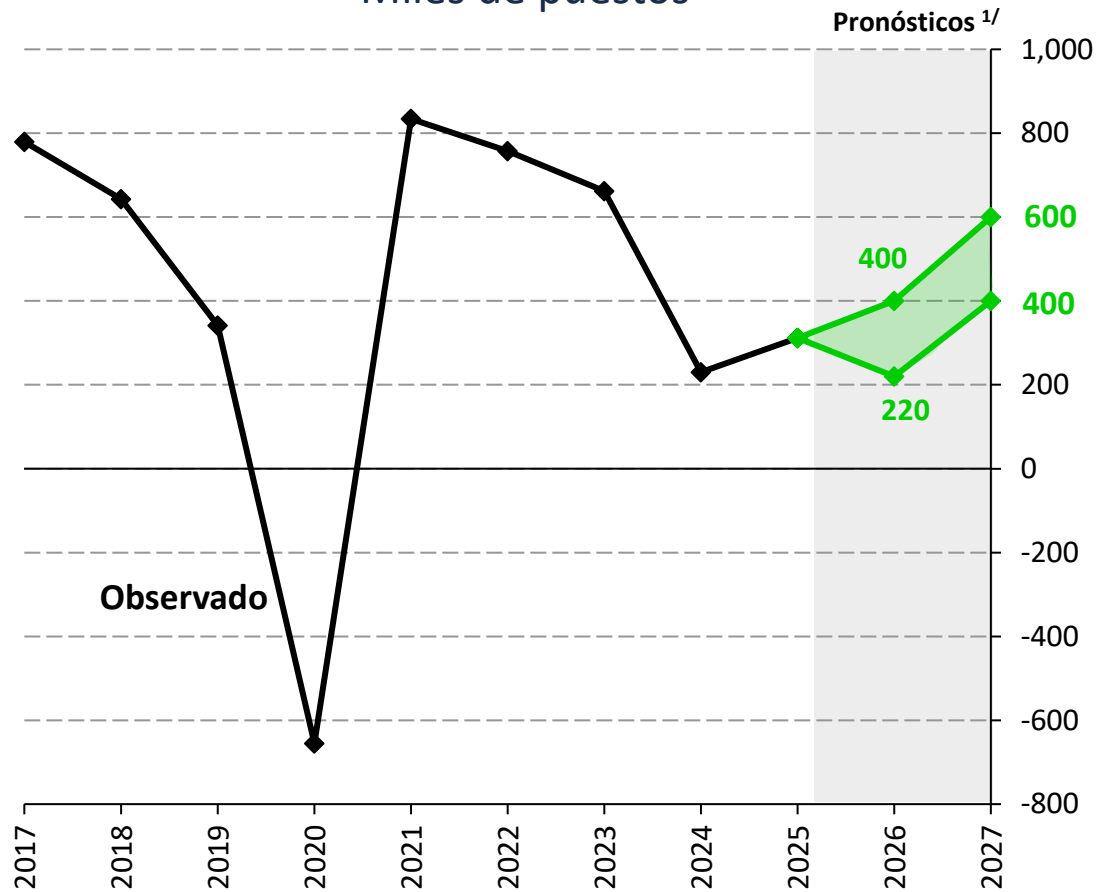
2/ En el Informe del 2T-2026 el pronóstico inicia en 2026 T3. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 2026 T2. Se acotó la escala vertical de la gráfica para facilitar su lectura. Nota: IT se refiere a Informe Trimestral.

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

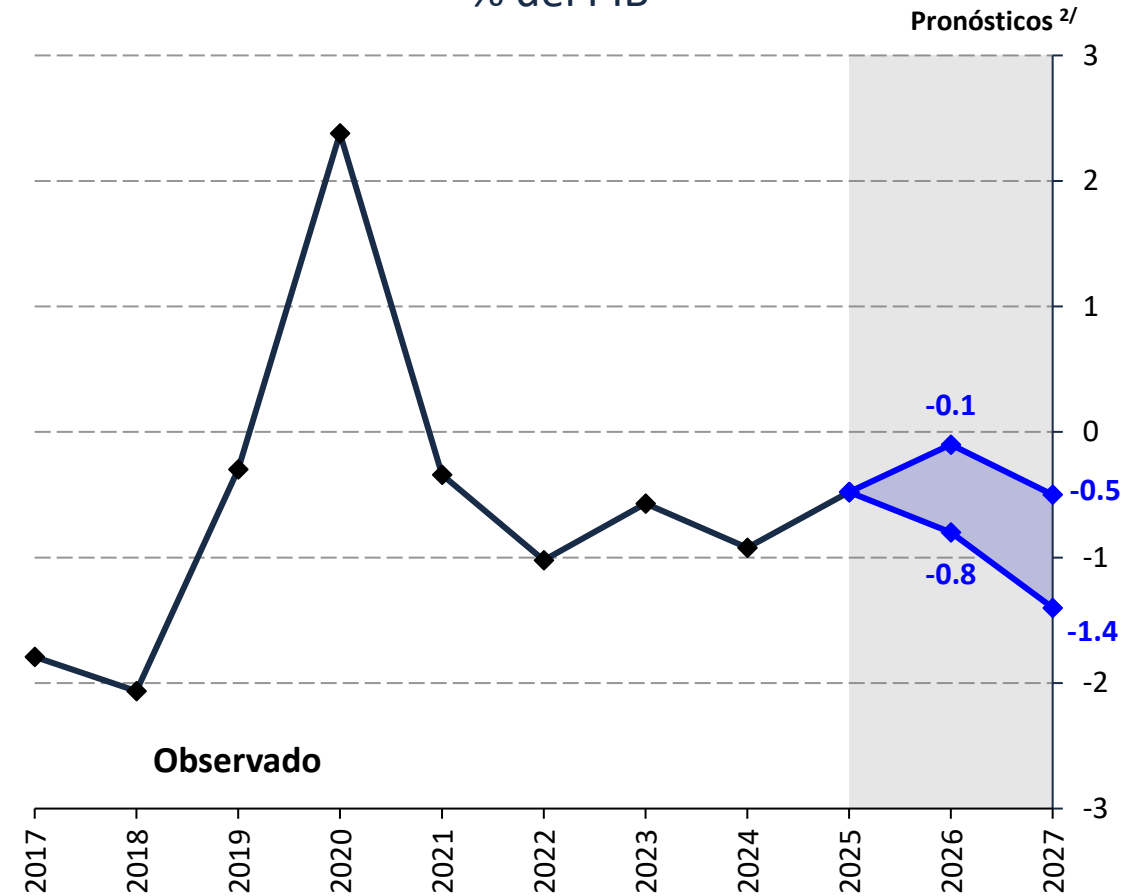
Miles de puestos



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.

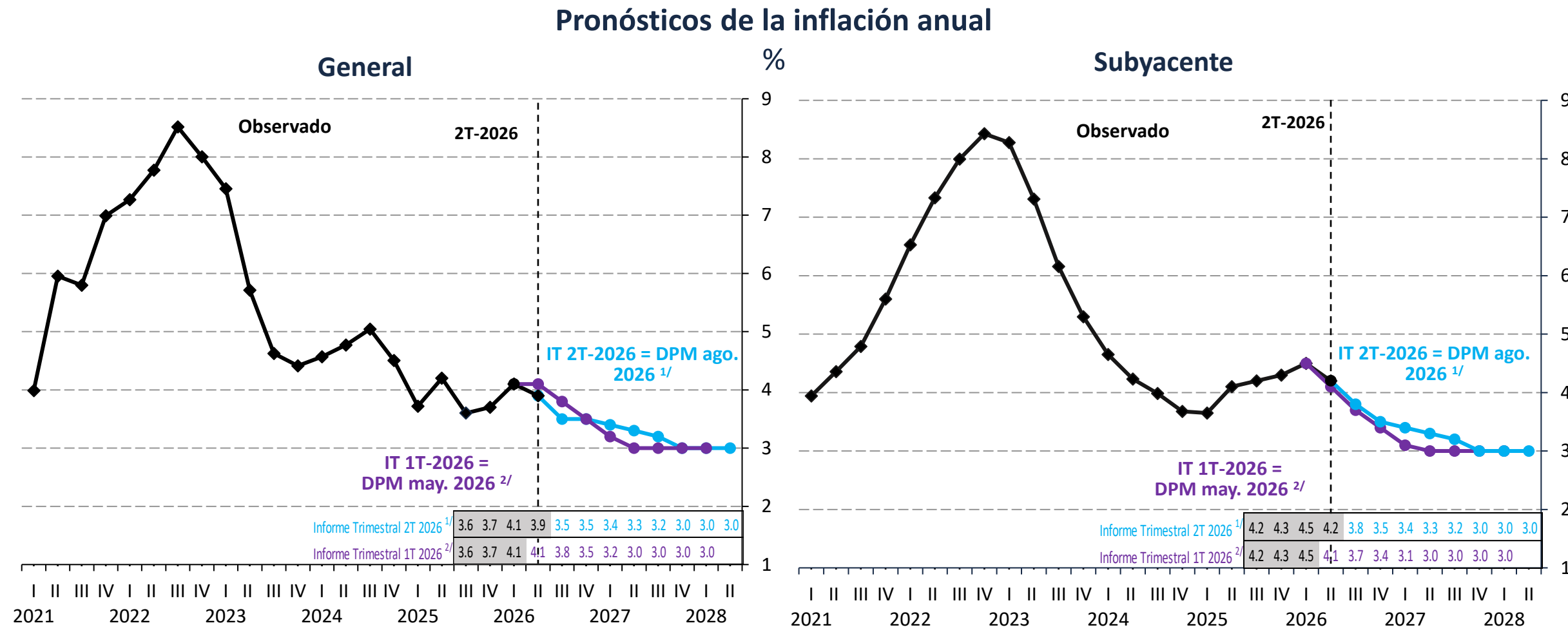
A la baja

- 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 avances mayores a los anticipados en el proceso de revisiones anuales y una ratificación del T-MEC, así como una menor incertidumbre en la política comercial de Estados Unidos, contribuyan a un ambiente más propicio para la inversión en México.
- II.** Que el crecimiento de la economía estadounidense sea mayor a lo anticipado.
- III.** Que los avances en proyectos de infraestructura bajo inversiones mixtas generen un mayor crecimiento al esperado.

Se sigue anticipando que las inflaciones general y subyacente desciendan a lo largo del horizonte de pronóstico, si bien de manera más gradual que lo anteriormente previsto. El pronóstico actual sitúa ambas medidas de inflación en 3% en 2027.



Nota: DPM se refiere a Decisión de Política Monetaria; IT se refiere a Informe Trimestral. 1/ Pronóstico a partir de agosto de 2026. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 6 de agosto de 2026. 2/ Pronóstico a partir de mayo de 2026. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 7 de mayo 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. Disrupciones por políticas comerciales o un impacto inflacionario de conflictos geopolíticos.
- III. Afectaciones climáticas.
- IV. Mayores presiones de costos.
- V. Una tendencia a la depreciación del peso mexicano.

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

- La **economía nacional** continúa atravesando por un **periodo de debilidad** y enfrenta un contexto externo complejo sujeto a **riesgos geopolíticos relevantes**. A lo anterior se suma la incertidumbre en torno al proceso de **revisiones anuales del T-MEC**. En este contexto, para aprovechar las oportunidades que se presenten en el comercio internacional y robustecer el mercado interno, resulta necesario seguir avanzando en **medidas que eleven la productividad**, fomenten la **inversión en capital físico y humano**, y promuevan la **adopción de nuevas tecnologías**.
- De manera complementaria, es crucial seguir **fortaleciendo los fundamentos macroeconómicos**, ya que ello incrementa la capacidad de la economía para hacer frente a **posibles choques externos**. 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**, así como con 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 evaluando de manera integral la evolución del panorama 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**.
- La consolidación de estos elementos permitiría un desarrollo económico más vigoroso y facilitaría la adaptación de la economía a un entorno internacional en constante transformación, en beneficio del bienestar de la población.

Anexo – Recuadros

1 Relación comercial entre México y la Unión Europea

2 Brecha de género en ingresos laborales: el papel de la ocupación, las horas trabajadas y la remuneración por hora

3 Evolución de la demanda de activos financieros por parte de las Afores

4 Competencia en tiendas de autoservicio y su asociación con precios e inflación de las mercancías alimenticias



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx