



Perspectivas Económicas y Política Monetaria en México

Galia Borja Gómez, Subgobernadora, Banco de México

II ICC TRADE FINANCE DAY

Junio 2026



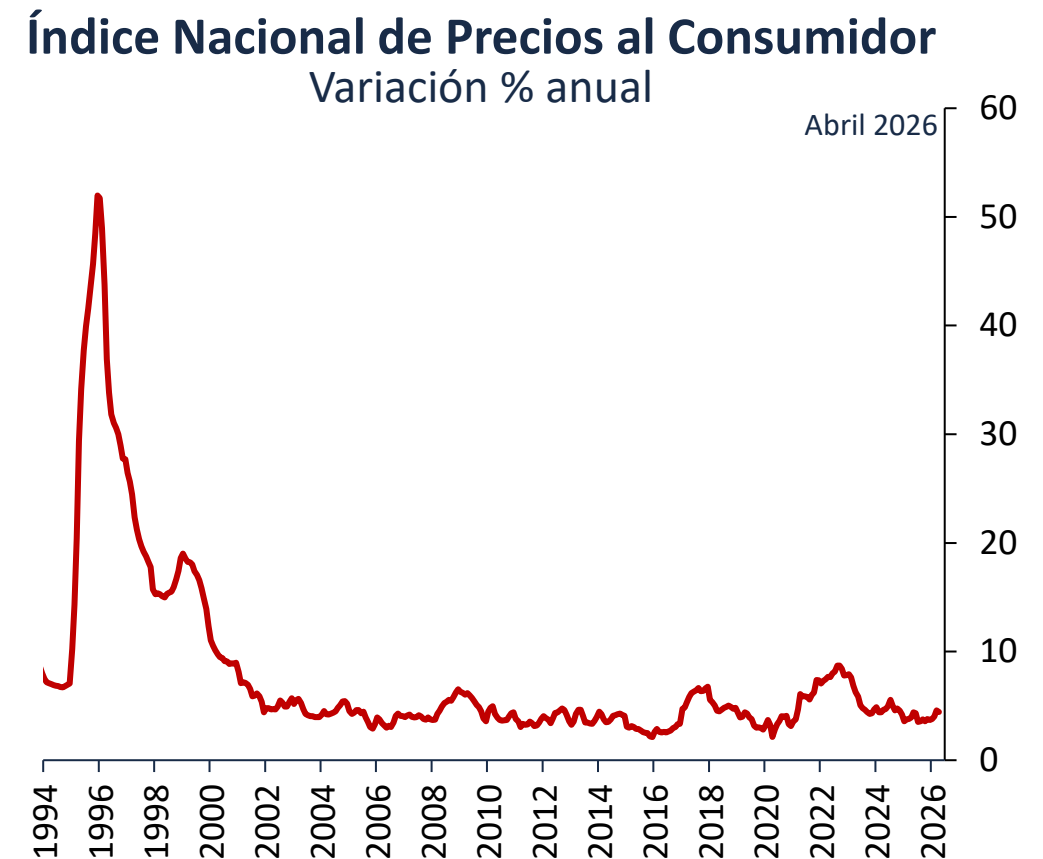
BANCO DE MÉXICO®

* Las opiniones y puntos de vista expresados en este documento son responsabilidad del autor y no necesariamente representan la postura institucional del Banco de México ni de su Junta de Gobierno.

México cuenta con sólidos fundamentos macroeconómicos:

- Un Banco Central independiente.

- 1994: Independencia y autonomía
- 1999: Objetivo de inflación
- 2003: Adopción del objetivo del 3%
- 2018: Objetivo de inflación basado en pronósticos
- Mejora continua de la transparencia y comunicación:
 - 2021: Divulgación de los votos en la decisión
 - 2021: Pronósticos de inflación en el comunicado
 - 2022: Guía futura

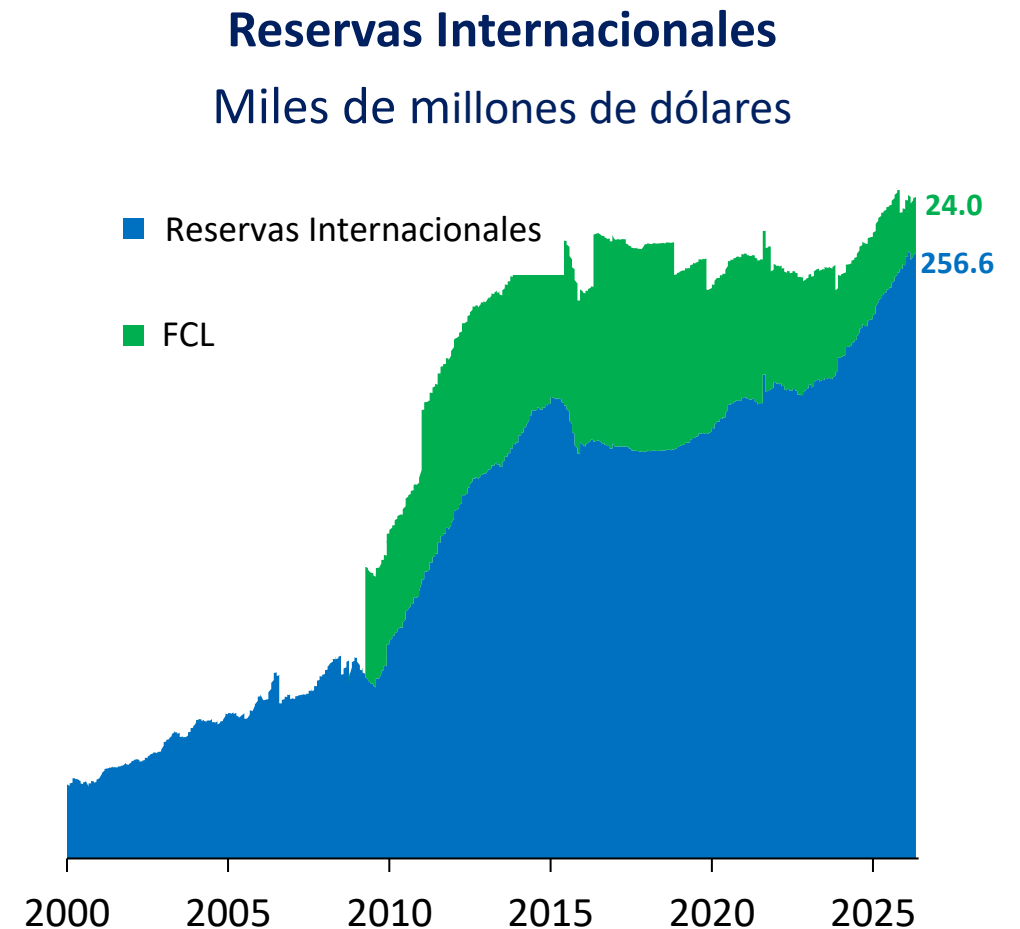


Fuente: elaboración propia con datos de INEGI.

- Reservas internacionales en niveles adecuados bajo distintas métricas.

1. Satisfacen **más de tres veces** las tenencias de no residentes de instrumentos de deuda de corto plazo de México.
2. Suficientes para cubrir poco más de **cuatro meses de importaciones.**

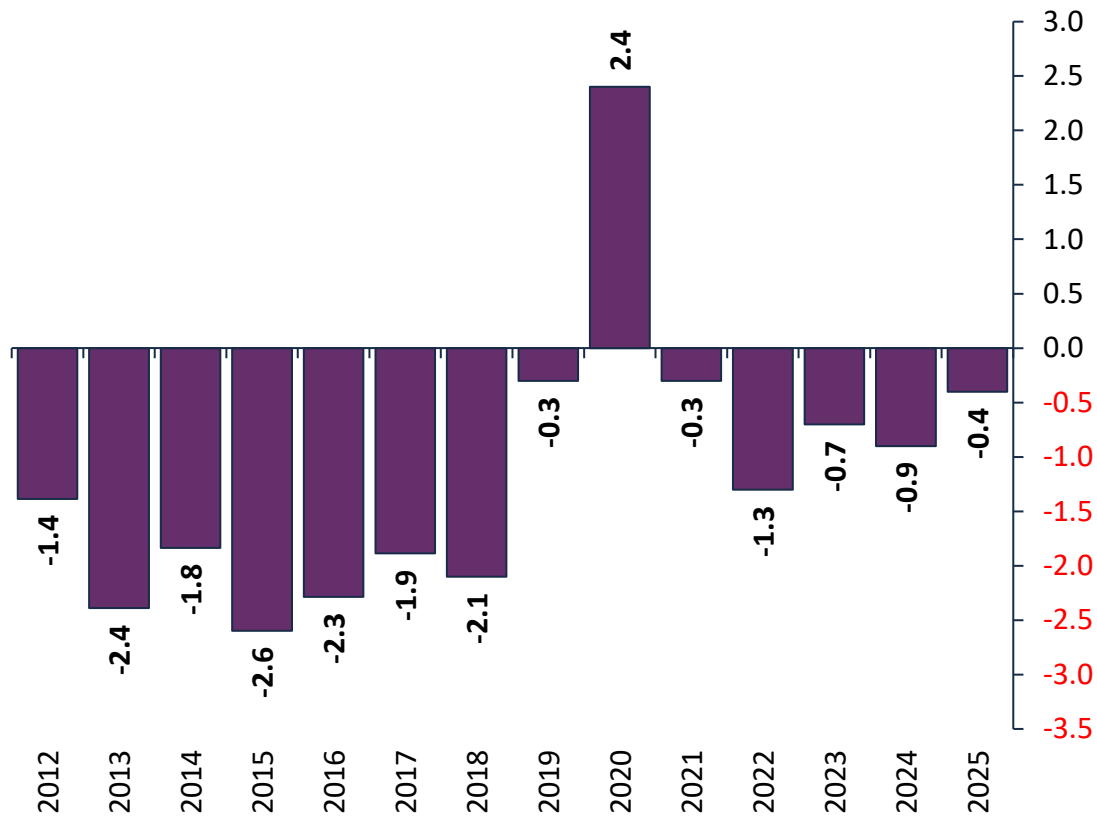
Además, México tiene una línea de crédito flexible (FCL) con el FMI para países con fundamentos macroeconómicos sólidos. El crecimiento de las reservas internacionales ha permitido a México reducirla ordenadamente.



Fuente: elaboración propia con datos de Banco de México.

- Déficit de cuenta corriente bajo y plenamente financiable.
- Régimen de tipo de cambio flexible que funciona como un amortiguador eficiente frente a choques globales y episodios de volatilidad.

Cuenta Corriente
% del PIB



Fuente: elaboración propia con datos de Banco de México.

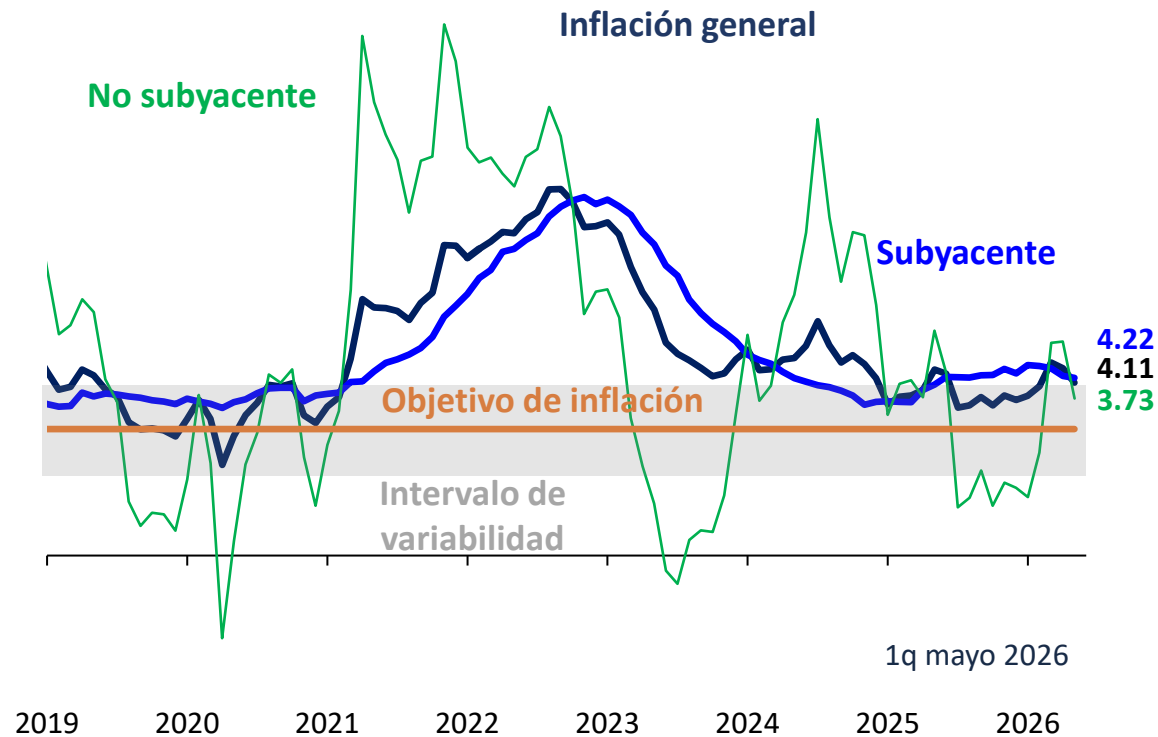
Tipo de Cambio
Pesos por Dólar



Fuente: elaboración propia con datos de Banco de México.

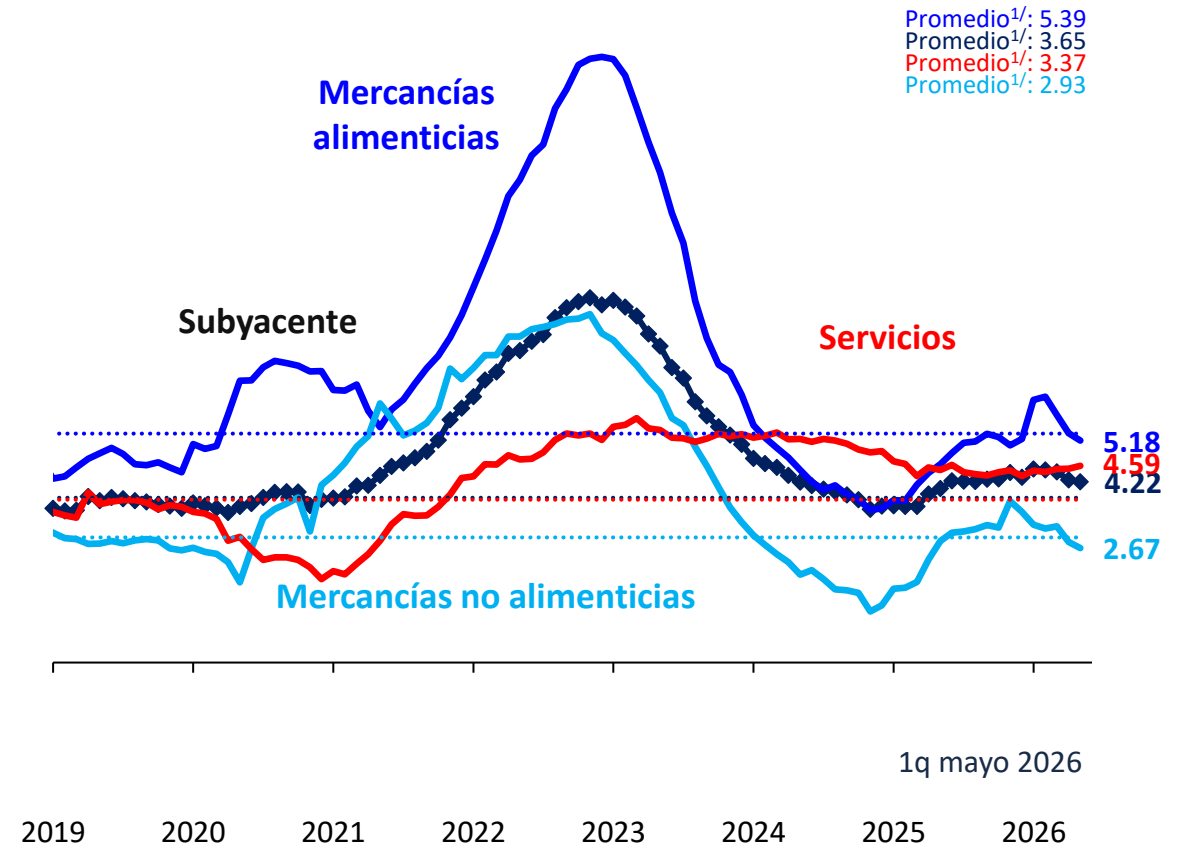
La inflación general se encuentra en un proceso de convergencia a la meta. Al interior de la subyacente se ha observado un comportamiento diferenciado; los servicios se han mantenido por arriba de su promedio histórico, mientras que las mercancías están cerca de él.

Índice Nacional de Precios al Consumidor
Variación % anual



Nota: La inflación general fue 8.70% en agosto y septiembre de 2022.
Fuente: elaboración propia con datos de Banco de México e INEGI.

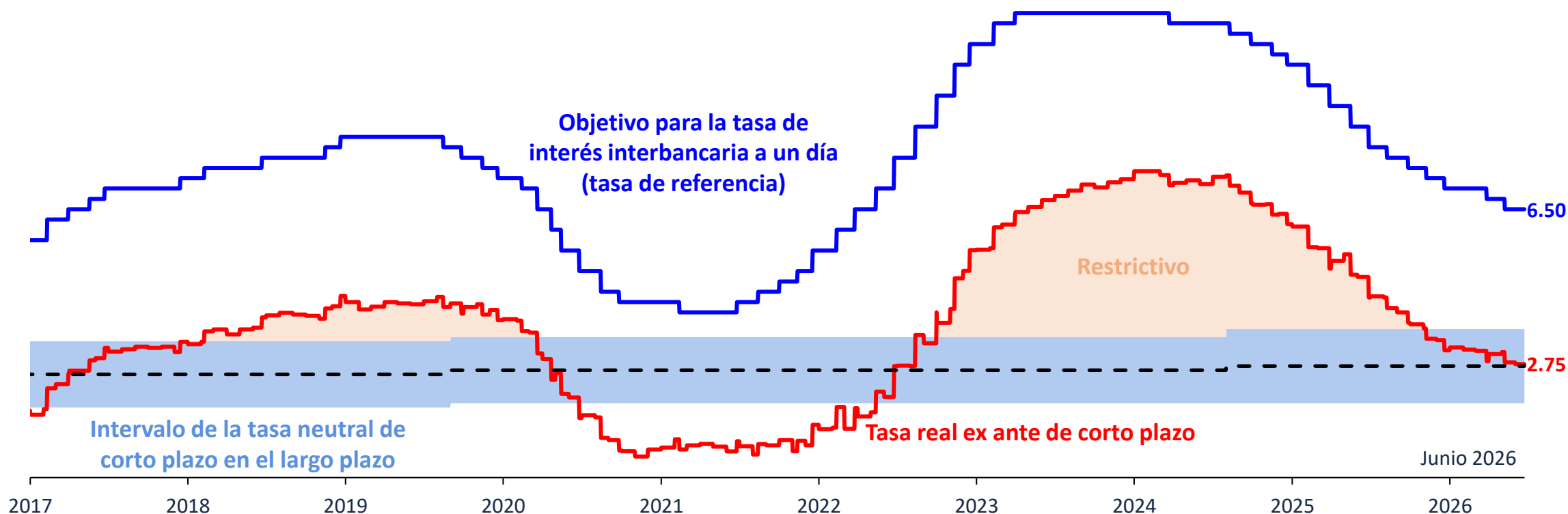
Índice de Precios Subyacente
Variación % anual



1/ Promedio de 2003 a 2019.
Fuente: elaboración propia con datos de INEGI.

Las acciones del Banco Central, guiadas por el compromiso de actuar en consecución del mandato prioritario, han contribuido a mitigar las presiones inflacionarias y favorecer la convergencia a la meta.

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.

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: elaboración propia con datos de Banco de México.

Balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico

Se considera que mantiene un sesgo al alza. Los cambios de política comercial por parte de Estados Unidos y la agudización de los conflictos geopolíticos han añadido incertidumbre a las previsiones. Sus efectos podrían implicar presiones sobre la inflación en ambos lados del balance.

Al alza

↑ **Disrupciones por políticas comerciales o un impacto inflacionario de los conflictos geopolíticos.**

↑ **Persistencia de la inflación subyacente.**

↑ **Mayores presiones de costos.**

↑ **Que la moneda nacional muestre una depreciación.**

↑ **Afectaciones climáticas.**

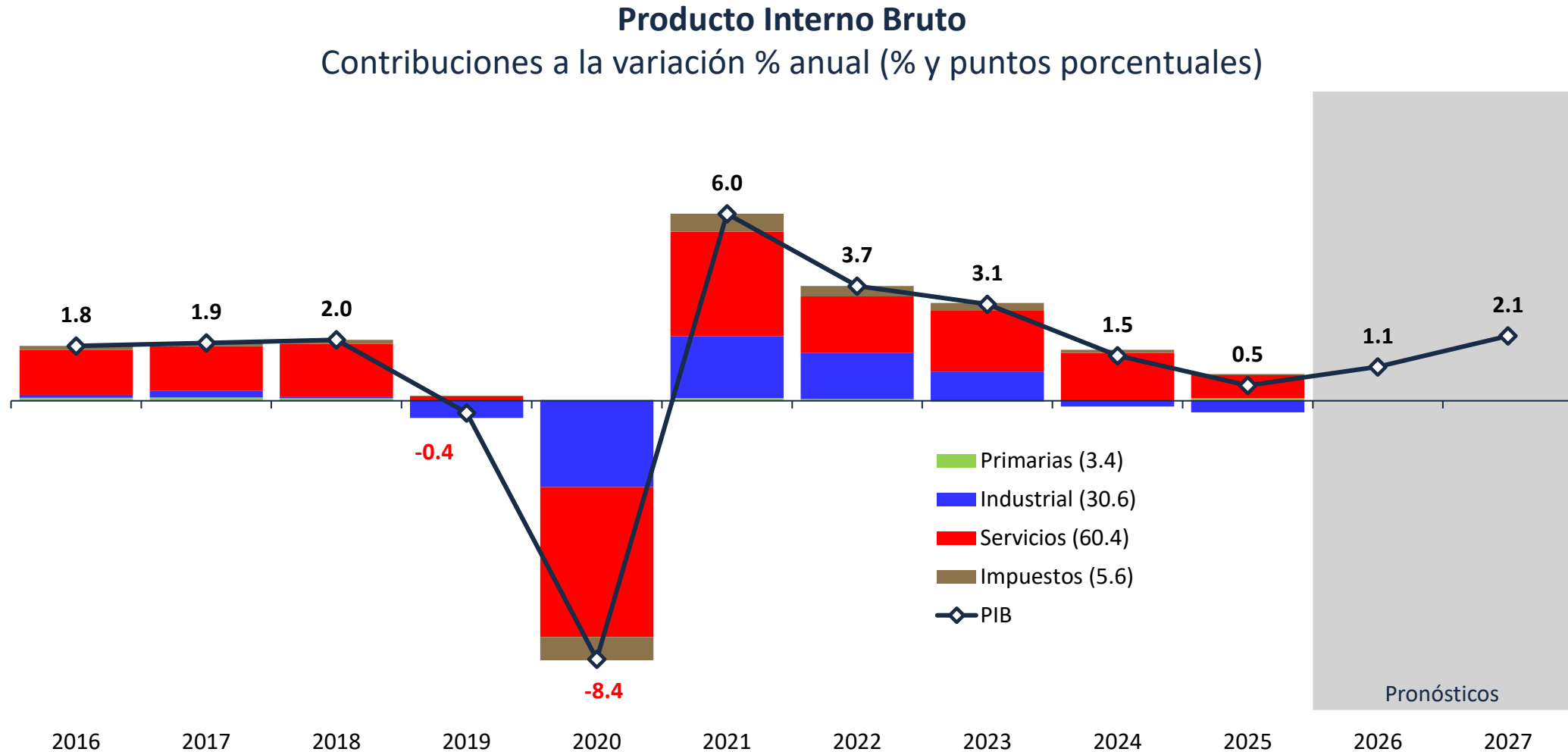
A la baja

↓ **Una actividad económica en México o Estados Unidos menor a la anticipada.**

↓ **El traspaso de las presiones de costos a los precios esté acotado.**

↓ **Menores presiones por la apreciación reciente.**

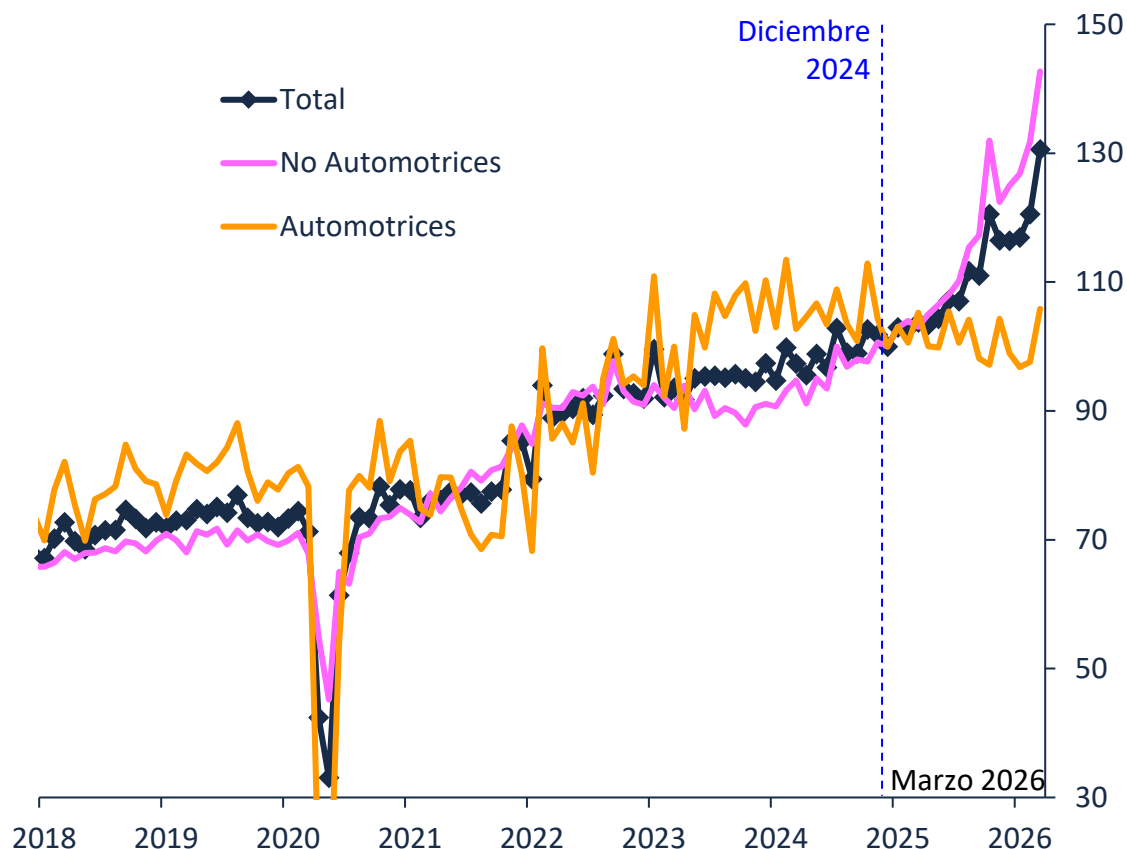
La actividad económica en México enfrenta una desaceleración impulsada por el debilitamiento del sector industrial, particularmente de las manufacturas, y por una pérdida de dinamismo en los servicios.



Nota: los números entre paréntesis representan la participación de cada componente en el PIB total de 2025.
Fuente: elaboración propia con datos de INEGI.

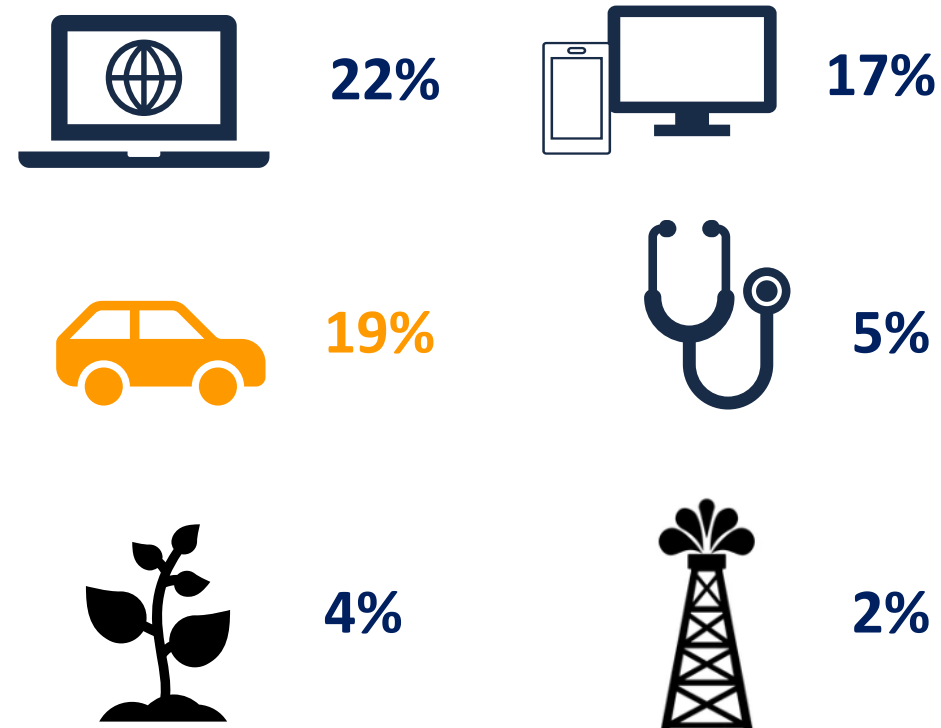
Las exportaciones mexicanas se han diversificado y han sido el componente más dinámico de la demanda agregada.

Exportaciones
Índice Dic-2024=100; a.e.



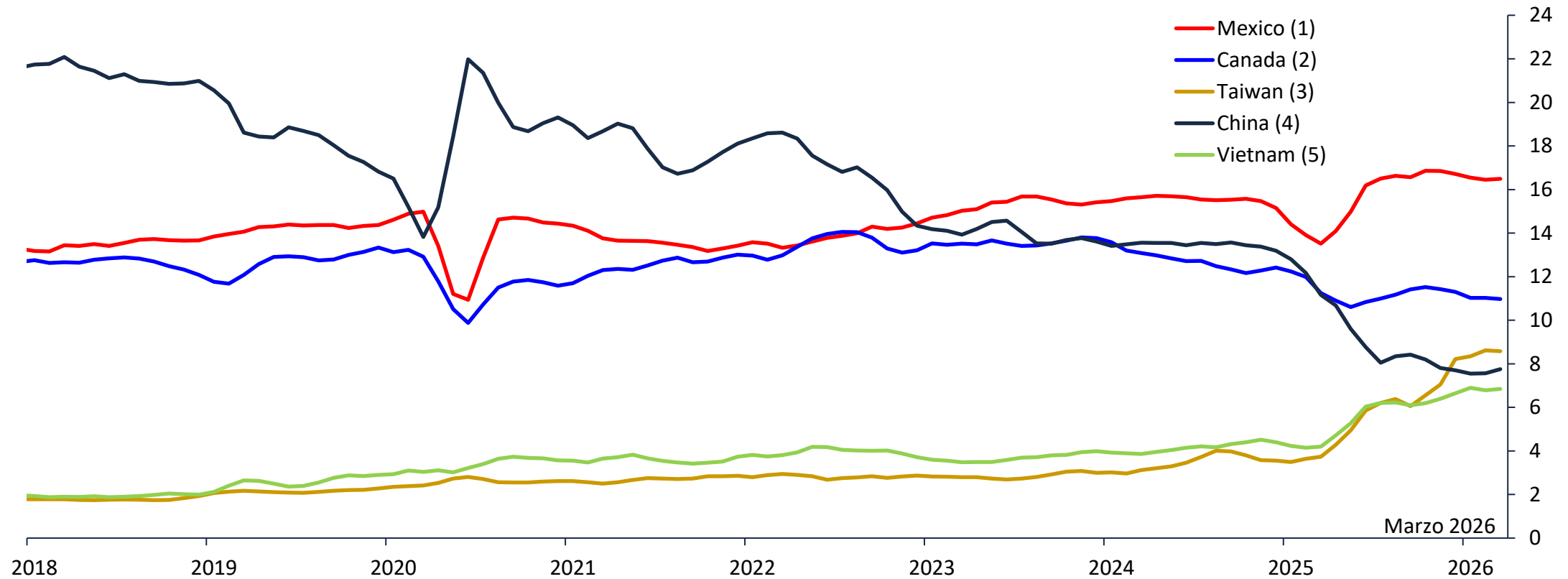
a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: elaboración propia con datos de INEGI.

Exportaciones de México a EEUU: productos seleccionados
% del total del primer bimestre 2026



México se ha consolidado como la principal fuente de importaciones totales de Estados Unidos.

Participación en las Importaciones Totales de EEUU
PM3M; a.e. %



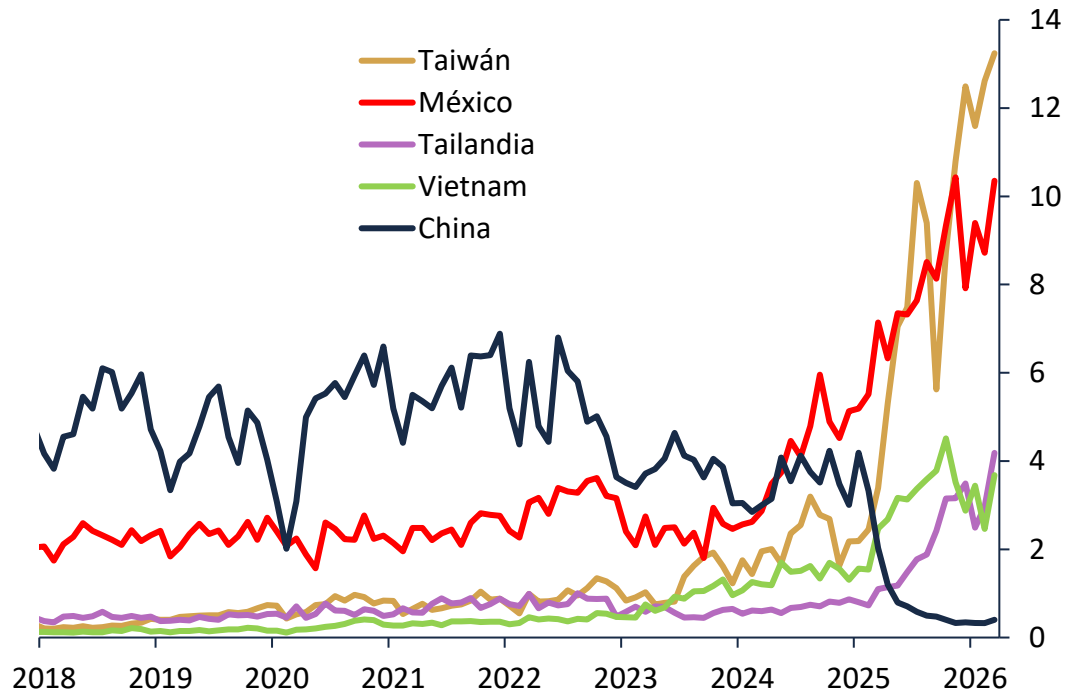
Los números entre paréntesis representan el ranking de cada país en las importaciones totales de EEUU en marzo de 2026.
a.e./ Series desestacionalizadas.
Fuente: elaboración propia con datos del Buró de Censos de EEUU.

Las importaciones de Estados Unidos desde México de computadoras y equipo periférico crecen aceleradamente. Simultáneamente, México ratifica su liderazgo como principal proveedor de vehículos y autopartes dentro del mercado estadounidense.

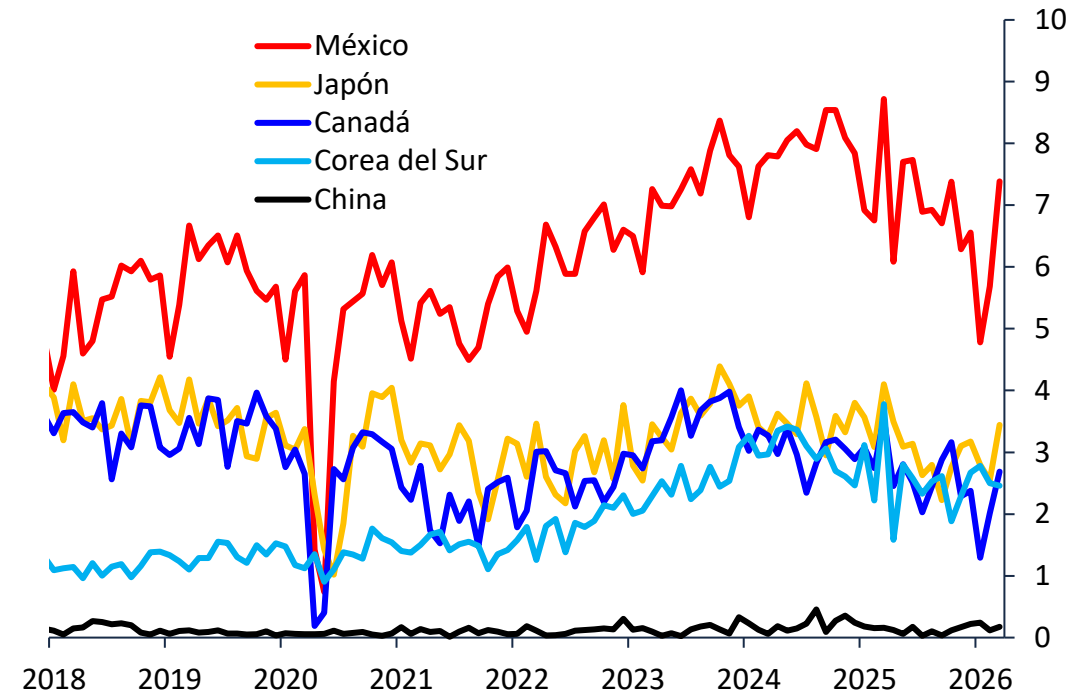
Participación de Economías Seleccionadas en las Importaciones de EEUU

Miles de millones de dólares

Computadoras y Equipo Periférico



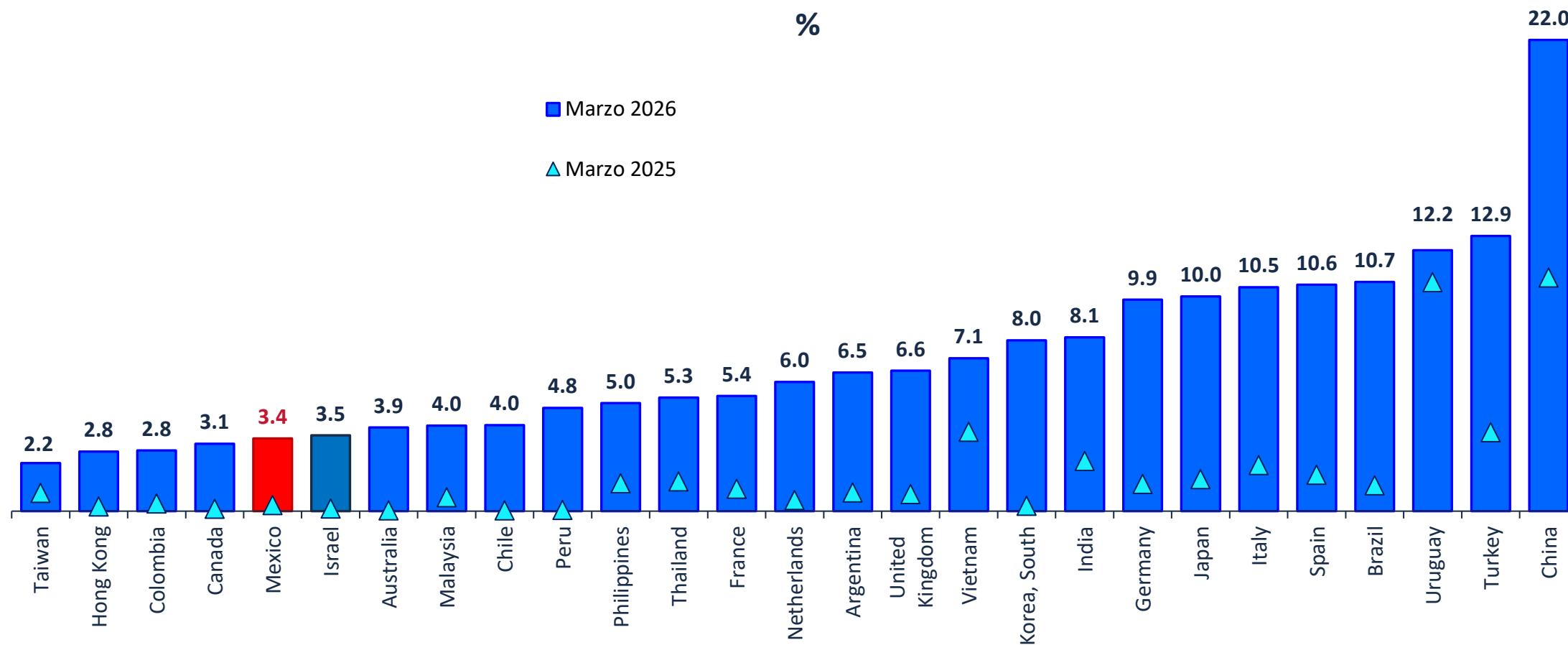
Autos y Camiones



Fuente: elaboración propia con datos del Buró de Censos de EEUU.

México mantiene una posición relativa altamente favorable, con tasas arancelarias efectivas competitivas, lo cual mantiene su atractivo y refuerza su papel estratégico en las cadenas globales de suministro.

Tasa Arancelaria Promedio Efectiva: Economías Seleccionadas
%



Fuente: elaboración propia con datos del Buró de Censos de EEUU.

Se ha observado un incremento significativo y generalizado en el uso del T-MEC, lo que representa un cambio positivo que abarca a la gran mayoría de las industrias del país.

Uso del T-MEC en las Importaciones de EE.UU. desde México: Categorías Seleccionadas
% y puntos porcentuales

Industria/Sector	TMEC mar-25	TMEC mar-26	Cambio en p.p.	Peso Total mar-26
Maquinaria y equipo eléctrico	27.5	89.3	61.9	46.8
Transporte	85.0	88.4	3.4	22.0
Productos vegetales	85.1	99.7	14.6	4.5
Alimentos, bebidas y tabaco	36.9	94.8	57.9	3.5
Metales comunes y manufacturas	39.4	91.2	51.8	2.8
Mercancías diversas	17.8	84.2	66.4	2.7
Perlas, piedras preciosas y metales preciosos	10.5	96.9	86.5	2.3
Plásticos y caucho	88.4	92.4	4.1	2.2
Químicos y productos conexos	44.8	93.0	48.2	1.3
Subtotal	49.8	90.1	40.3	88.1
Total	47.3	87.2	39.9	100.0

Fuente: elaboración propia con datos del Buró de Censos de EEUU.

México cuenta con una amplia red de tratados y acuerdos comerciales:

- **14 Tratados de Libre Comercio** con 52 países.
- **30 Acuerdos para la Promoción y Protección Recíproca de las Inversiones (APPRI)** con 31 países o regiones administrativas.
- **9 acuerdos de alcance limitado** (Acuerdos de Complementación Económica y Acuerdos de Alcance Parcial) en el marco de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI).



Fuente: Secretaría de Economía del Gobierno de México: <https://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/comercio-exterior-paises-con-tratados-y-acuerdos-firmados-con-mexico>

Consideraciones finales

1. **México mantiene sólidos fundamentos macroeconómicos** que son un pilar para el desarrollo económico y social. Entre ellos la conducción responsable de la Política Monetaria.
2. Se han implementado **medidas de mitigación**, como el estímulo fiscal de reducción al impuesto especial a los combustibles, que ayudan a contener el impacto en la inflación por altos precios internacionales del petróleo.
3. México está **bien posicionado** para enfrentar **cambios en el comercio global**, y cuenta con **aranceles competitivos y múltiples acuerdos de libre comercio**.
4. La Junta de Gobierno **monitorea estrechamente las presiones inflacionarias**, así como los factores que inciden en su trayectoria. Reafirma su **mandato constitucional** de preservar el poder adquisitivo de la moneda nacional.