Informe Trimestral
Julio – Septiembre 2026

Publicado el 26 de noviembre de 2026

Resumen Visual



[La economía mundial creció a un ritmo similar al del trimestre previo]



[La economía mexicana siguió mostrando una mejoría]



[La inflación general en México aumentó debido al componente no subyacente]



[Decidimos disminuir la tasa de referencia]

Información de acceso público

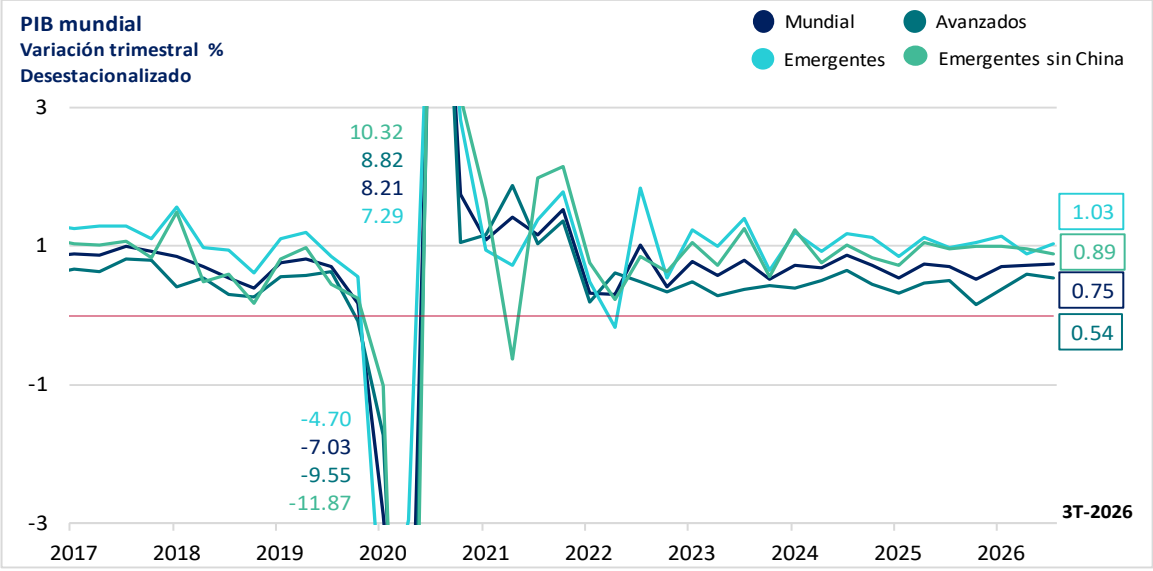
La economía mundial creció a un ritmo similar al del trimestre previo

En el tercer trimestre de 2026, aunque los conflictos geopolíticos continuaron generando incertidumbre, la economía mundial mantuvo un ritmo de expansión similar al del segundo trimestre. Las economías avanzadas crecieron a un ritmo más moderado, mientras que las emergentes, a un ritmo mayor. En particular, la economía de Estados Unidos aceleró su ritmo de expansión ante la solidez de su demanda interna, al tiempo que la actividad económica en China repuntó y la de la zona del euro se moderó.

La inflación general aumentó en diversas economías avanzadas y emergentes debido, en gran medida, al incremento en los precios de los productos energéticos, derivado de los conflictos geopolíticos. Así, en un amplio número de países, los niveles de inflación se mantuvieron por encima de los objetivos de sus respectivos bancos centrales.

En octubre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó sus pronósticos de crecimiento mundial para 2026 ligeramente al alza, en comparación con lo anunciado en julio. Sin embargo, continúan proyectando una desaceleración para este año respecto de 2025. El crecimiento de las actividades relacionadas con la inteligencia artificial ha ayudado a contrarrestar, parcialmente, los efectos negativos del conflicto en Medio Oriente, aunque ello se ha manifestado de manera diferenciada entre países.

Ver gráfica: La economía mundial creció a un ritmo similar al del trimestre previo



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

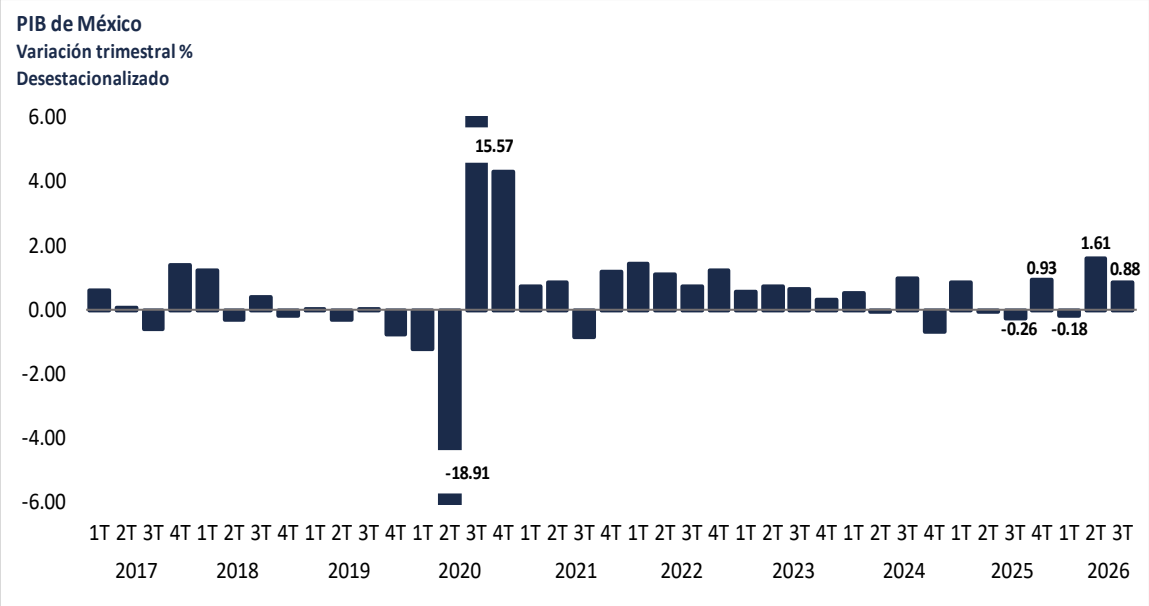
Información de acceso público

La economía mexicana siguió mostrando una mejoría

En el tercer trimestre del año, el Producto Interno Bruto (PIB)[1] continuó mostrando una mejoría respecto del débil desempeño observado entre 2024 e inicios de 2026. Este avance fue resultado, principalmente, del dinamismo que mantuvo el sector de servicios,[2] así como de la reactivación que siguió exhibiendo la actividad industrial.[3]

El mercado laboral continuó mostrando debilidad. En particular, la tasa de participación laboral[4] y la razón de ocupación a población en edad de trabajar[5] siguieron reduciéndose y se ubicaron en niveles bajos. La tasa de desocupación nacional[6] y la tasa de desocupación urbana[7] permanecieron en niveles bajos.

Ver gráfica: La economía mexicana siguió mostrando una mejoría



Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema de Cuentas Nacionales, INEGI.

Pronósticos para la actividad económica

[1] **PIB.** Mide el valor en pesos de los bienes y servicios finales que se producen en el país (generalmente durante un año). Decimos que los bienes y servicios son "finales" cuando estos ya no se utilizan en la producción de otros bienes y servicios. Es uno de los indicadores más importantes para medir el tamaño de una economía y el crecimiento económico.

[2] **Sector terciario.** También conocido como actividades de servicios. Entre los rubros que las integran se encuentran el comercio, el transporte, la información en medios masivos (servicios de telecomunicación y radiodifusión, entre otros), los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles, los servicios de alojamiento temporal (hoteles, moteles, etc.), los de preparación de alimentos y bebidas (restaurantes, cafés, etc.), los de esparcimiento culturales y deportivos, los financieros y de seguros (banca central, bancarios, casas de empeño, etc.), los profesionales, los educativos y los de salud, entre otros.

[3] **Sector secundario.** También conocido como actividades secundarias o sector industrial. Está conformado por las siguientes actividades: manufacturas, construcción, minería y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

[4] **Tasa de participación laboral.** Es el porcentaje de la población de 15 años y más que se encuentra ocupada o que buscó trabajo activamente (población económicamente activa como porcentaje de la población de 15 años y más).

[5] **Razón de ocupación a población en edad de trabajar.** Se refiere al porcentaje de la población de 15 años y más que se encuentra ocupada.

[6] **Tasa de desocupación nacional.** Se refiere al número de personas que no cuentan con un empleo pero que están buscando uno (desocupados) como proporción de la población económicamente activa (ocupados más desocupados).

[7] **Tasa de desocupación urbana.** Se refiere al número de personas desocupadas en las 32 principales áreas urbanas del país como porcentaje de la población económicamente activa de esas áreas.

Información de acceso público

Se espera que en 2026 la economía mexicana crezca entre 1.7% y 2.1%, en 2027 entre 1.3% y 2.7%, y en 2028 entre 1.7% y 3.3%.

Información de acceso público

La inflación general en México aumentó debido al componente no subyacente

Entre el segundo y tercer trimestre de 2026, la inflación[8] general anual en México disminuyó de 3.92% a 3.28%. Esta reducción se debió a la disminución tanto en la inflación subyacente como en la no subyacente. Sin embargo, a partir de agosto la inflación general ha aumentado y se situó en 3.96% en la primera quincena de noviembre. Su incremento ha estado relacionado con la mayor inflación no subyacente.

Durante el tercer trimestre de 2026, la inflación subyacente[9] mantuvo una trayectoria a la baja; pasó de 4.16% a 3.86% entre el segundo y tercer trimestre. Esta reducción se debió al descenso en la variación anual de los precios tanto de las mercancías como de los servicios. En la primera quincena de noviembre, la inflación subyacente siguió reduciéndose y se ubicó en 3.68%.

La inflación no subyacente[10] disminuyó de 3.10% a 1.29% entre el segundo y tercer trimestre de 2026, influida por la reducción en la variación anual de los precios de los productos agropecuarios. No obstante, esta última comenzó a elevarse desde agosto, contribuyendo en buena medida al aumento de la inflación no subyacente, la cual se ubicó en 4.90% en la primera quincena de noviembre.

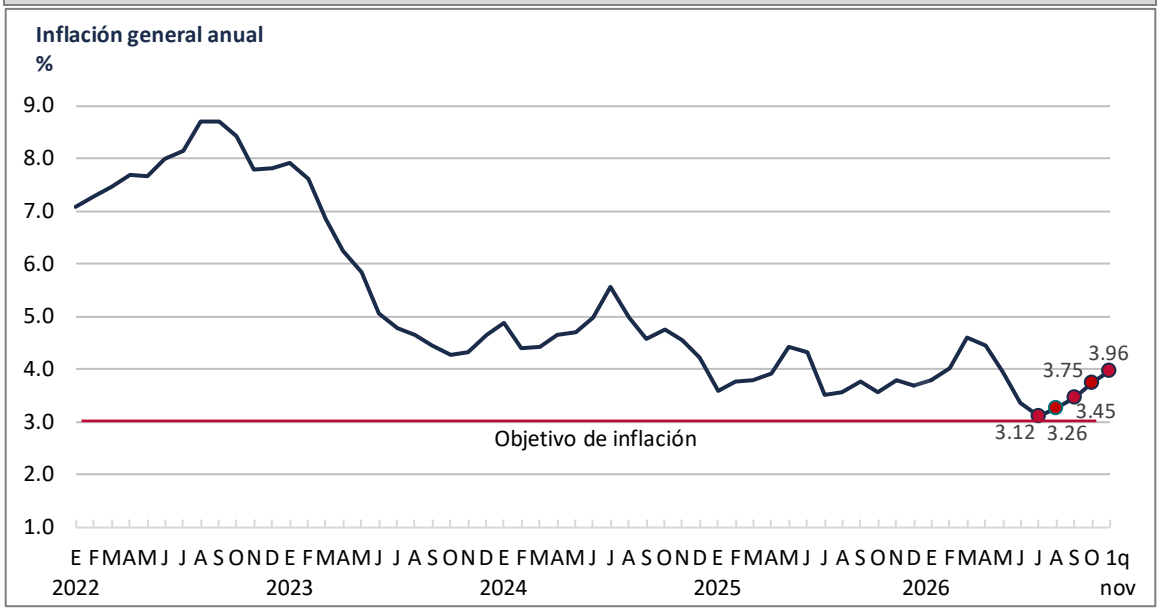
[8] **Inflación.** La inflación es una medida de cómo van cambiando los precios de un conjunto de bienes (alimentos, ropa, electrónicos, muebles, entre otros) y servicios (educación, internet, restaurantes, entre otros). Se calcula como el cambio porcentual del Índice Nacional de Precios al Consumidor publicado por el INEGI (que refleja el comportamiento de los precios de una canasta representativa del consumo de los hogares en nuestro país) entre dos periodos de tiempo.

[9] **Inflación subyacente.** La inflación subyacente es una medida de cómo van cambiando en el tiempo los precios de los bienes, mercancías y servicios (educación, vivienda, restaurantes, paquetes de internet, entre otros) que no están sujetos a decisiones de carácter administrativo o a una alta volatilidad. No incluye los energéticos (gasolina, gas L.P., electricidad, entre otros), los productos agropecuarios ni las tarifas determinadas por el gobierno (cuotas de autopistas, trámites vehiculares, derechos por suministro de agua, metro, expedición de documentos del sector público, entre otros). Esta medida es útil porque refleja de mejor manera la tendencia de la inflación al no incluir bienes y servicios con precios volátiles.

[10] **Inflación no subyacente.** La inflación no subyacente, a diferencia de la subyacente, es una medida de cómo van cambiando en el tiempo los precios de los bienes y servicios que están sujetos a decisiones de carácter administrativo o a una alta volatilidad. Incluye los energéticos (gasolina, gas L.P., electricidad, entre otros), los productos agropecuarios (frutas, verduras, pollo, huevo, entre otros) y las tarifas determinadas por el gobierno (suministro de agua, transporte público y cuotas de autopistas, entre otros).

Información de acceso público

Ver gráfica: La inflación general en México aumentó debido al componente no subyacente



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Pronósticos para la inflación

Se sigue esperando que la inflación general se sitúe en 3% en 2027.

Información de acceso público

Decidimos disminuir la tasa de referencia

La decisión de política monetaria, es decir, la decisión de aumentar, mantener o disminuir la tasa de referencia[11] (tasa de interés) está orientada al cumplimiento de la meta de inflación.

En sus reuniones de agosto y septiembre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de referencia en 6.50%. En ambas decisiones evaluó el panorama inflacionario en su conjunto, consideró el comportamiento del tipo de cambio, el grado de restricción monetaria y las condiciones de holgura económica. Además, señaló que las diferencias entre las condiciones macroeconómicas de México y Estados Unidos implican que la política monetaria mexicana no necesariamente debe ajustarse a los cambios previstos en la tasa de interés de ese país.

En noviembre, nuestra Junta de Gobierno decidió implementar un recorte único de un cuarto de punto porcentual[12] (25 puntos base) en la tasa de referencia para ubicarla en 6.25%. Consideró que la inflación ha continuado disminuyendo y que ante las condiciones de holgura prevalecientes los movimientos del tipo de cambio no tendrán un efecto importante en los precios.

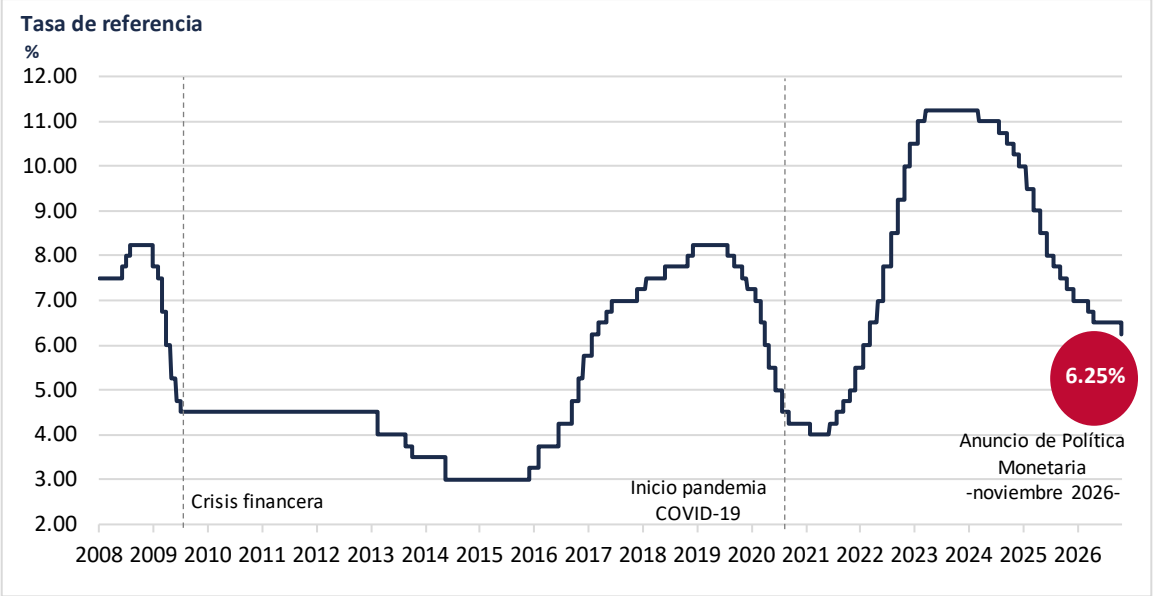
La Junta de Gobierno estima que mantener la tasa de referencia en su nivel actual por un periodo prolongado apoyará a que la inflación converja a su meta y la economía mexicana pueda responder adecuadamente a los retos económicos globales. En sus decisiones futuras, evaluará la evolución de la inflación, así como el tipo de cambio, la holgura económica y las expectativas inflacionarias de los diferentes analistas y especialistas del sector financiero.

[11] **Tasa de referencia.** La tasa de interés de referencia es el instrumento con el que el Banco Central controla la inflación. Cuando el Banco Central modifica la tasa de referencia, el resto de las tasas de interés en el país tienden a moverse en la misma dirección. Usualmente, el Banco de México determina el nivel de la tasa de referencia ocho veces al año en reuniones calendarizadas.

[12] **Punto porcentual**. Un punto porcentual es la unidad utilizada para expresar la diferencia entre dos porcentajes. Se emplea con frecuencia en temas económicos y financieros, como al hablar de tasas de interés o de inflación. Por ejemplo, si una tasa de interés disminuye de 10% a 9.5%, decimos que disminuyó en medio punto porcentual. Esto no debe confundirse con una reducción de 0.5%, que implicaría una variación relativa mucho menor. La distinción entre porcentaje y punto porcentual es importante para comunicar con precisión los cambios en indicadores expresados en términos porcentuales.

Información de acceso público

Ver gráfica: Decidimos disminuir la tasa de referencia



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Información de acceso público

Documentos relacionados

Infografía

Informe Trimestral (texto completo)

Resumen

Presentación ejecutiva

Recuadros

Información de acceso público