

## Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado (Encuesta del Banco de México), abril 2026

Próxima publicación: 1 de junio

**Tabla 1.** Resumen Expectativas del Sector Privado para cierre de año (mediana), abril 2026.

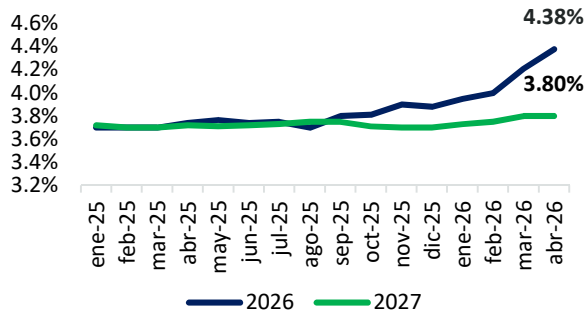
	Expectativa 2026			Expectativa 2027		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril	
<b>Inflación general</b>	4.21%	4.38%	▲	3.80%	3.80%	-
<b>Inflación subyacente</b>	4.20%	4.19%	▼	3.75%	3.80%	▲
<b>Crecimiento PIB real</b>	1.49%	1.38%	▼	1.82%	1.88%	▲
<b>Tipo de cambio</b>	18.10	18.00	▼	18.60	18.51	▼
<b>Tasa de Fondeo Interbancario</b>	6.50%	6.50%	-	6.50%	6.50%	-

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

### 1. Inflación y tasa de interés

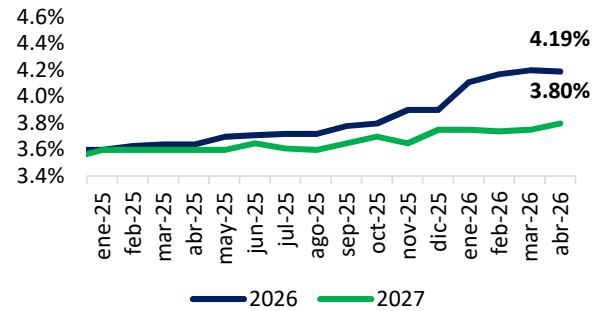
En la encuesta de abril, la mediana de la expectativa de los especialistas del sector privado para la inflación general al cierre de 2026 subió a 4.38%, su nivel más alto desde que comenzó la encuesta para la inflación de este año. Por su parte, la expectativa para el cierre de 2027 se mantuvo en 3.80%, su mayor nivel desde que comienza la encuesta para 2026. Por otro lado, la expectativa de inflación subyacente para el cierre de 2026 disminuyó a 4.19%. Para el cierre de 2027, la expectativa de inflación subyacente se ubicó en 3.80%, subiendo ligeramente de la expectativa del mes anterior.

**Figura 1.** Expectativas de inflación, 2026 y 2027



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

**Figura 2.** Expectativas de inflación subyacente, 2026 y 2027



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

El ajuste al alza de la expectativa de inflación responde a la publicación de la inflación al consumidor de febrero y de marzo, pues en febrero, la inflación se ubicó a tasa anual en 4.02%, siendo la inflación más alta desde junio del 2025, mientras que la inflación en marzo se aceleró a 4.59%, hilando su segundo mes por encima del 4% y registrando la mayor inflación desde octubre de 2024. Es importante mencionar que las respuestas de los analistas

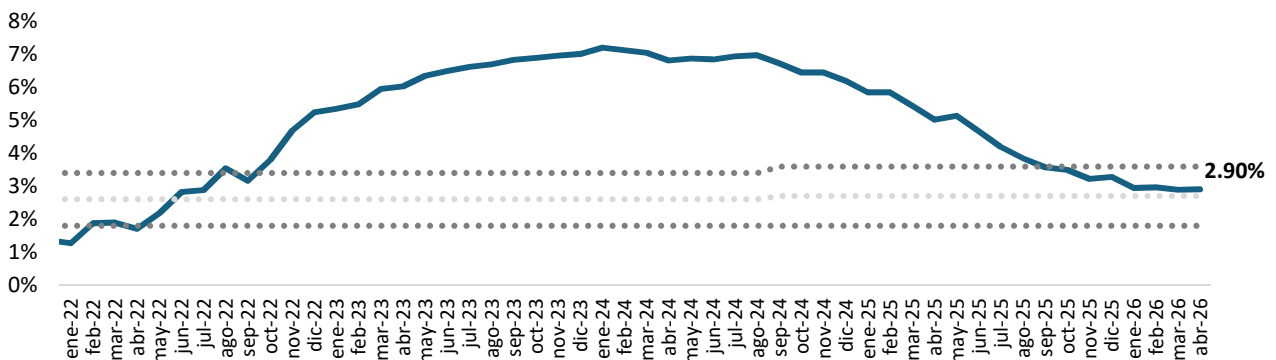
fueron recabadas por el Banco de México entre los días 20 y 28 de abril, las cifras de inflación de febrero fueron publicadas el 9 de marzo mientras que las de marzo fueron publicadas el día 9 de abril.

Para medir el grado de restricción monetaria, se toma como referencia: 1) la tasa de interés neutral real, que cada banco central estima dentro de un rango específico y 2) la tasa de interés real ex ante, que se calcula como la diferencia entre la tasa de interés actual y la expectativa de inflación a 12 meses, dividida entre 1 más la inflación esperada a 12 meses.

**Dado que la tasa de interés del Banco de México se ubica en 6.75% y que la expectativa de inflación para los próximos 12 meses se ubica en 3.74% la tasa real ex ante se ubica en 2.90%.** Al ubicarse dentro del intervalo de 1.8% y 3.6% estimado por Banco de México como territorio neutral, la política monetaria no estimula ni frena la actividad económica, pero tampoco combate activamente a la inflación. De hecho, la tasa real ex ante ha permanecido 8 meses en terreno neutral.

Por último, las previsiones para la tasa de interés al cierre del 2026 permanecieron en 6.50%. Esto implica que los analistas anticipan una reducción adicional de 25 puntos base durante este año; no obstante, para finales del 2027, la proyección se mantiene igualmente en 6.50%, lo que sugiere que los especialistas no prevén ajustes a la baja durante ese período.

**Figura 3.** Tasa de interés real ex-ante, corto plazo. Cálculo con la ecuación de Fisher



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

## 2. Crecimiento del PIB

La encuesta de abril muestra que los especialistas del sector privado proyectan un **crecimiento del PIB para 2026** de 1.38%, bajando, 0.11 puntos porcentuales, desde el 1.49% del mes anterior. Por su parte, la expectativa de **crecimiento para 2027** aumentó de 1.82% a 1.88%. Cabe señalar que cuando comenzó la encuesta para el crecimiento del PIB de 2027, los especialistas estimaban un crecimiento de 2.00%.

## 3. Factores que obstaculizan el crecimiento económico de México

De acuerdo con el porcentaje de respuestas de los especialistas, los 6 principales factores que podrían frenar el crecimiento económico de México son (Tabla 2):

### a. Gobernanza (39%).

Este factor se mantiene como el número uno que más obstaculiza el crecimiento económico de México, aunque bajó de 40% de las respuestas a 39% (Figura 5). **Al interior de la gobernanza, el factor de problemas de inseguridad pública es el principal riesgo para el crecimiento, con 17%**. Le siguen otros problemas de falta de estado de derecho (9%), y corrupción (7%).

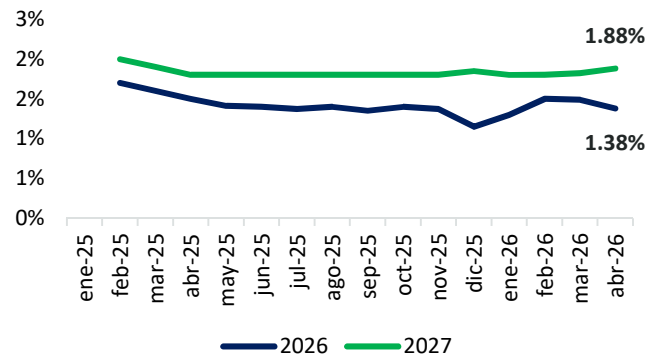
### b. Condiciones externas (29%).

Al interior de condiciones externas, el principal riesgo es la *política sobre comercio exterior*, obtuvo el 14% de las respuestas. Esto se debe a la elevada incertidumbre sobre las políticas comerciales de Estados Unidos. También destaca la **inestabilidad política internacional (7%)**, que subió un punto porcentual con respecto al mes anterior y se ubica en su mayor nivel desde julio del año pasado. Cabe resaltar que el aumento en la inestabilidad política internacional se debe al conflicto entre Estados Unidos e Irán. La debilidad del mercado externo y la economía mundial, la inestabilidad financiera internacional y la contracción de la oferta de recursos del exterior obtuvieron 2% de las respuestas cada una.

### c. Condiciones económicas internas (22%).

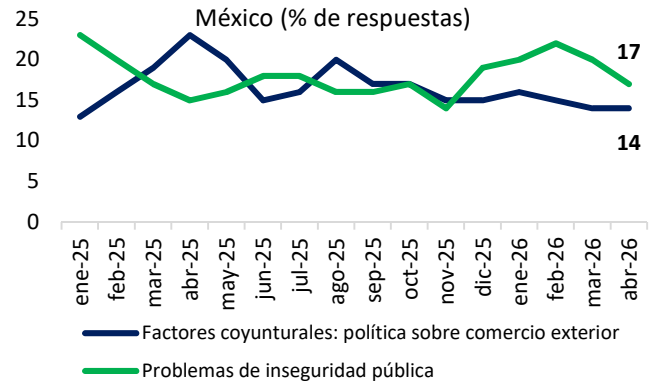
Al interior, disminuyó el factor de *ausencia de cambio estructural en México* que pasó de 11% a 9% de las respuestas. Destaca que la *debilidad del mercado interno* subió al 5% de las respuestas y que la *incertidumbre sobre la situación económica interna* bajó a 5%.

Figura 4. Expectativas de crecimiento, 2026 y 2027



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

Figura 5. Principales factores que obstaculizan el crecimiento económico en México (% de respuestas)



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

**d. Finanzas públicas (5%).**

Este factor subió de 3% a 5%. Al interior, la *política de gasto público* obtuvo el 2% de las respuestas, al igual que la *política tributaria*.

**e. Inflación (4%).**

Este factor bajó de 6% a 4%. Al interior, el *aumento en precios de insumos y materias primas* obtuvo el 2% al igual que *presiones inflacionarias en el país*. Cabe mencionar que el aumento en precios de insumos y materias primas registra su mayor porcentaje de respuestas desde junio del 2025 y es probable que se deba al impacto de la guerra sobre el precio de energéticos.

**f. Política monetaria (1%).**

Este factor pasó de 1% a 2%. Al interior, la *política monetaria que se está aplicando* obtuvo el 2% de las respuestas, mientras que el *elevado costo de financiamiento interno* obtuvo el 1%.

**4. Percepción del entorno económico y momento para realizar inversiones**

En cuanto a la percepción del entorno económico:

- El porcentaje de analistas que considera que **el entorno empeorará** en los próximos seis meses bajó de 20% a 14%.
- El porcentaje que cree que **el entorno permanecerá igual** subió de 48% a 50%.
- El porcentaje que opina que **el entorno mejorará** subió de 33% a 36%.

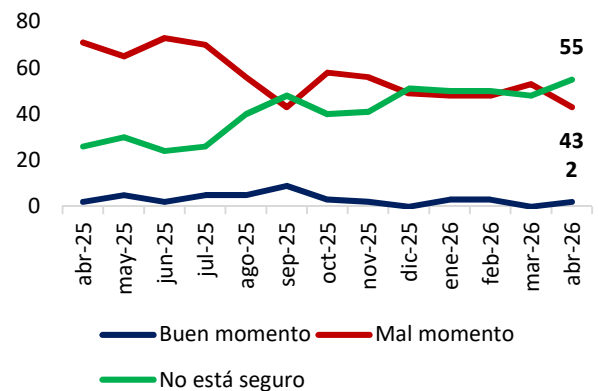
Por su parte, el 71% de los analistas considera que la economía no está mejor que hace un año, subiendo desde el 68% del mes anterior.

En cuanto al momento para realizar inversiones en México (Figura 6):

- El porcentaje de analistas que considera que actualmente es un **buen momento** se subió de 0% a 2%.
- Aquellos que piensan que es un **mal momento** bajó de 53% a 43%.
- El porcentaje de analistas que **no está seguro** si es un buen momento para invertir en México, subió a 55%, aun ubicándose por encima del nivel promedio de 35% en 2025 y el de 37% de 2024, lo que envía señales de una mayor cautela e incertidumbre.

Para concluir, los datos de la encuesta de abril indican que la confianza de los analistas sigue siendo débil, lo cual se observa en la gran cantidad de menciones sobre la incertidumbre para realizar inversiones. Los problemas de gobernanza, particularmente en la inseguridad pública, continúan siendo el principal obstáculo para el crecimiento

**Figura 6. Momento para realizar inversiones en México (% de respuestas)**



económico de México. A esto se suma la relevancia de la inestabilidad política internacional derivada del conflicto entre Estados Unidos e Irán. En cuanto a la inflación, la encuesta confirma que los riesgos permanecen al alza, pues las expectativas de inflación general y subyacente para el cierre de 2026 se mantienen altas, en respuesta a la aceleración de la inflación en México y los impactos esperados de la guerra en la inflación.

**Tabla 2.** Porcentaje de respuestas de los analistas en relación con los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México (%).

FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE MÉXICO	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26
<b>CONDICIONES EXTERNAS</b>	<b>40</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>29</b>
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior	23	20	15	16	20	17	17	15	15	16	15	14	14
Inestabilidad política internacional	2	7	9	5	3	3	4	3	5	4	2	6	7
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	8	5	4	2	4	4	2	3	3	2	2	2	2
Inestabilidad financiera internacional	3	3	2	1	1	1	2	2	1	1	2	1	2
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2
Incertidumbre cambiaria	2	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	1	-
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El precio de exportación del petróleo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	1	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1	1	1
<b>CONDICIONES ECONÓMICAS INTERNAS</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>27</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>22</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>22</b>
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5	10	7	7	7	7	7	6	7	3	5	6	5
Ausencia de cambio estructural en México	6	5	6	7	6	7	6	7	7	8	9	11	9
Debilidad en el mercado interno	4	3	5	10	7	7	6	9	9	8	6	4	5
Falta de competencia de mercado	2	2	2	1	1	1	1	1	2	2	2	3	2
Plataforma de producción petrolera	1	1	1	1	1	4	2	2	2	1	2	2	2
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	1	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-
<b>GOBERNANZA</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>35</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>40</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	<b>44</b>	<b>40</b>	<b>39</b>
Problemas de inseguridad pública	15	16	18	18	16	16	17	14	19	20	22	20	17
Incertidumbre política interna	7	7	3	6	5	6	6	6	7	5	4	2	3
Otros problemas de falta de estado de derecho	7	6	6	6	9	7	9	10	8	7	8	7	9
Impunidad	5	5	3	4	4	3	3	2	2	2	4	3	3
Corrupción	4	4	4	4	4	4	6	8	7	8	6	7	7
<b>INFLACIÓN</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>4</b>
Presiones inflacionarias en el país	1	2	2	-	-	-	-	1	1	-	-	1	2
Aumento en los costos salariales	-	-	-	1	1	1	2	2	1	4	3	3	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	1	2	1	-	-	-	-	1	-	2	2
<b>POLÍTICA MONETARIA</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
La política monetaria que se está aplicando	2	2	2	1	1	1	1	2	1	-	-	-	2
Elevado costo de financiamiento interno	1	1	-	1	1	1	1	1	1	-	-	1	1
<b>FINANZAS PÚBLICAS</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
Política de gasto público	2	2	4	4	4	6	2	4	2	2	3	2	2
El nivel de endeudamiento del sector público	-	-	2	-	-	1	1	2	0	1	-	1	-
Política tributaria	-	-	1	-	-	1	2	1	0	3	1	-	2

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

---

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**

Directora de Análisis Económico-Financiero

[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

Tel. 81512200 ext. 223

**Jesús Anacarsis López Flores**

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

**Christopher Alejandro Zamudio Cantú**

Analista Económico-Financiero

[czamudioc@bancobase.com](mailto:czamudioc@bancobase.com)

El presente documento ha sido elaborado por Banco Base para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo; Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación; decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos; partidistas y/o cualquier otro fin análogo.