

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

Próxima publicación: 2 de marzo

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

	Expectativa 2026		Expectativa 2027	
	Diciembre 2025	Enero 2026	Diciembre 2025	Enero 2026
Inflación general	3.88%	3.95% ▲	3.70%	3.73% ▲
Inflación subyacente	3.90%	4.11% ▲	3.75%	3.75% -
Crecimiento PIB real	1.15%	1.30% ▲	1.85%	1.80% ▼
Tipo de cambio	19.23	18.50 ▼	19.45	19.00 ▼
Tasa de Fondeo Interbancario	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 enero, la mediana de la expectativa de los especialistas del sector privado para la inflación general al cierre de 2026 subió a 3.95%, 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 subió y se ubicó en 3.73%.

Por otro lado, la expectativa de inflación subyacente para el cierre de 2026 aumentó a 4.11%, su mayor nivel desde que comenzó la encuesta para el 2026. Esto quiere decir que los especialistas esperan que la mayor inflación al cierre del año sea propiciada por el componente subyacente. Para el cierre de 2027, la expectativa de inflación subyacente se ubicó en 3.75%, sin cambios respecto al mes anterior.

Figura 1. Expectativas de inflación, 2026 y 2027

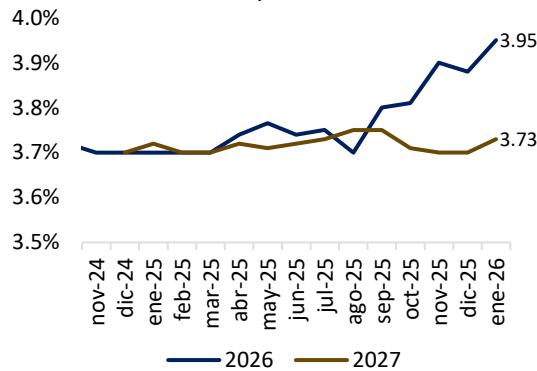
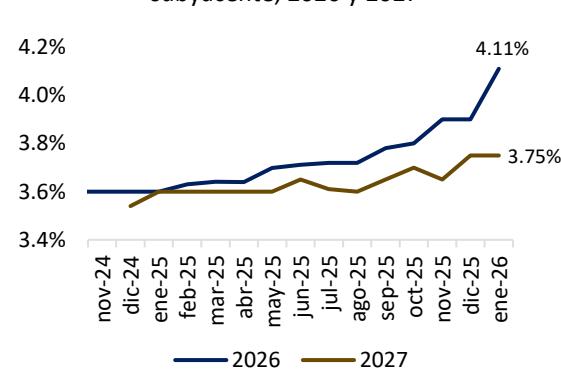


Figura 2. Expectativas de inflación subyacente, 2026 y 2027



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

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 la primera quincena de enero que se ubicó en 3.77% anual, acelerándose respecto a la quincena anterior. Además, la inflación subyacente se aceleró a 4.47% anual en la primera quincena de enero. Cabe mencionar que la última vez que se mantuvo por debajo del 4% fue de la primera quincena de septiembre del 2024 a la primera quincena de mayo del

2025. Es importante mencionar que las respuestas de los analistas fueron recabadas por el Banco de México entre los días 15 y 27 de enero y las cifras de inflación de la primera quincena de enero fueron publicadas el día 22 de enero.

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.

Considerando que la tasa de interés del Banco de México se ubica en 7.00% y que la expectativa de inflación para los próximos 12 meses subió de 3.84% a 3.94%, la tasa real ex ante se ubica en 2.94%. Con esto, la tasa de interés real ex ante se encuentra dentro del rango estimado por el Banco de México para la tasa neutral real, entre 1.8% y 3.6%, lo que implica que la política monetaria es neutral, es decir, no estimula ni restringe la actividad económica. Sin embargo, sin señales claras de una desaceleración de la inflación y con riesgos al alza sobre la misma, no es apropiado permanecer dentro del rango de la tasa neutral.

Finalmente, en cuanto a la tasa de interés, la expectativa para el cierre del 2026 se mantuvo a 6.50%. Esto quiere decir que los analistas esperan dos recortes de 25 puntos en al año, mientras que para el cierre de 2027, la expectativa de tasa de interés también se ubica en 6.50%, por lo que los especialistas no esperan ningún recorte en 2027.

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

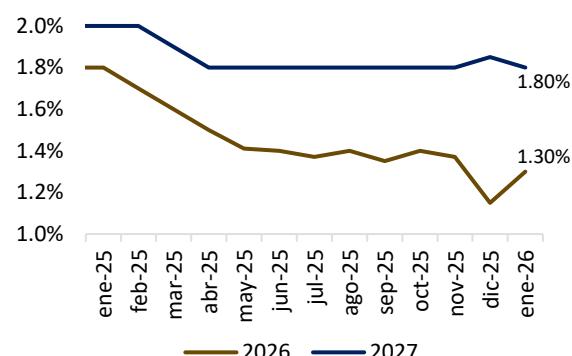


Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

2. Crecimiento del PIB

La encuesta de enero muestra que los especialistas del sector privado proyectan un **crecimiento del PIB para 2026** de 1.30%, subiendo desde el 1.15% del mes anterior. Cabe recordar que en la encuesta de enero de 2025, los especialistas estimaban un crecimiento en el año para 2026 de 1.80%. Por su parte, la expectativa de **crecimiento para 2027** fue ajustada también a la baja al pasar de 1.85% a 1.80%. Cabe señalar que cuando comenzó la encuesta para el crecimiento del PIB de 2027, los especialistas estimaban un crecimiento de 2.00%.

Figura 4. Expectativas de crecimiento del PIB, 2026 y 2027



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

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 (41%).

Este factor se mantiene como el número uno que más obstaculiza el crecimiento económico de México. Al interior de la gobernanza, el factor de problemas de *inseguridad pública* es el principal riesgo para el crecimiento, con 19.5%, ubicándose en su nivel más alto desde febrero de 2025 y siendo el principal riesgo para el crecimiento económico de México según los especialistas. Le siguen *corrupción* (8.1%), *otros problemas de falta de derecho* (6.5%), e *incertidumbre política interna* (4.9%).

b. Condiciones externas (24%).

Al interior de condiciones externas, el principal riesgo es la *política sobre comercio exterior*, obtuvo el 16.3% de las respuestas. Esto se debe a la elevada incertidumbre sobre las políticas comerciales de Estados Unidos. Al interior de las condiciones externas, también destacan la *inestabilidad política internacional* (4.5%) y *debilidad del mercado externo y la economía mundial* (1.6%).

c. Condiciones económicas internas (23%).

Al interior, aumentó el factor de *ausencia de cambio estructural en México* que pasó de 6.5% a 8.1% de las respuestas. Destaca que la *debilidad del mercado interno* obtuvo el 8.1% de las respuestas y que la *incertidumbre sobre la situación económica interna* bajó a solo 3.3% de las respuestas, su menor nivel desde julio de 2024.

d. Finanzas públicas (7%).

Este factor subió de 2% a 7%. Al interior, la *política tributaria* obtuvo la mayor cantidad de respuestas con 3.3%, le sigue la *política de gasto público* (2.4%) y el *nivel de endeudamiento del sector público* (0.8%).

e. Inflación (5%).

Este factor registra su mayor nivel de respuestas desde octubre de 2024. Al interior, el *aumento de costos salariales* (4.1%) se mantiene como el factor más relevante, seguido de *aumento en precios de insumos y materias primas* (0.8%).

f. Política monetaria (0%).

Este factor no obtuvo respuestas por primera vez desde abril de 2022.

4. Percepción del entorno económico y momento para realizar inversiones

En cuanto a la percepción del entorno económico:

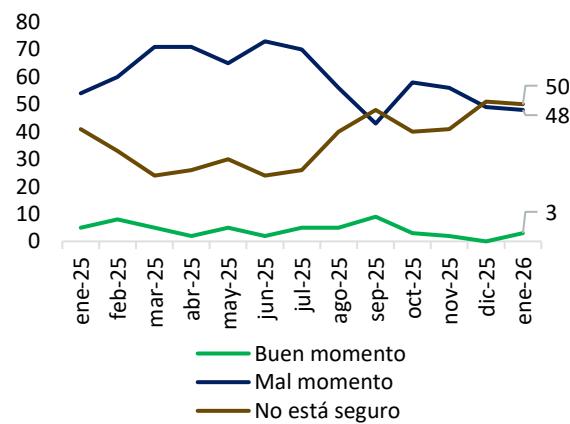
- El porcentaje de analistas que considera que el **entorno empeorará** en los próximos seis meses subió de 15% a 20%.
- El porcentaje que cree que el **entorno permanecerá igual** bajó de 64% a 55%.
- El porcentaje que opina que el **entorno mejorará** subió de 21% a 25%.

Por su parte, el 72% de los analistas considera que la economía no está mejor que hace un año, bajando desde el 92% del mes anterior y ubicándose en su menor nivel desde mayo de 2024.

En cuanto al momento para realizar inversiones en México:

- El porcentaje de analistas que considera que actualmente es un **buen momento** subió de 0% a 3%.
- Aquellos que piensan que es un **mal momento** bajó de 49% a 48%, su nivel más bajo desde septiembre de 2025 y antes de esa fecha desde junio de 2024.
- El porcentaje de analistas que **no está seguro** si es un buen momento para invertir en México, bajó de 51% a 50%, 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.

Figura 5. Momento para realizar inversiones en México (% de respuestas)



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

En conclusión, los resultados de la encuesta de enero sugieren que la confianza de los especialistas se mantiene frágil. Si bien aumentó ligeramente el porcentaje de analistas que considera que el entorno económico podría mejorar en los próximos seis meses, la mayoría sigue mostrando cautela, reflejada en el elevado porcentaje de respuestas que señalan incertidumbre respecto al momento para realizar inversiones. Por el lado de los factores que obstaculizan el crecimiento, los problemas de gobernanza, particularmente en la inseguridad pública, continúan siendo el principal obstáculo para el crecimiento económico de México, seguidos por las condiciones externas, donde destaca la alta incertidumbre asociada a la política comercial de Estados Unidos. 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 ajustaron al alza. Finalmente, aunque la expectativa de crecimiento del PIB para 2026 se revisó al alza respecto al mes anterior, el ajuste a la baja en las expectativas de crecimiento para 2027 refleja un entorno de incertidumbre externa e interna que continúa limitando el crecimiento de la economía.

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	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26
CONDICIONES EXTERNAS	19	28	29	40	36	32	27	30	26	28	25	25	24
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior	13	16	19	23	20	15	16	20	17	17	15	15	16
Inestabilidad política internacional	3	4	2	2	7	9	5	3	3	4	3	5	4
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	1	1	1	8	5	4	2	4	4	2	3	3	2
Inestabilidad financiera internacional	-	1	2	3	3	2	1	1	1	2	2	1	1
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos	-	2	2	-	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
Incertidumbre cambiaria	3	2	3	2	-	-	1	-	-	-	-	-	-
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El precio de exportación del petróleo	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-
CONDICIONES ECONÓMICAS INTERNAS	17	22	25	18	20	22	27	23	25	22	25	26	23
Incertidumbre sobre la situación económica interna	8	9	13	5	10	7	7	7	7	7	6	7	3
Ausencia de cambio estructural en México	5	7	5	6	5	6	7	6	7	6	7	7	8
Debilidad en el mercado interno	1	2	4	4	3	5	10	7	7	6	9	9	8
Falta de competencia de mercado	1	2	2	2	2	2	1	1	1	1	1	2	2
Plataforma de producción petrolera	2	2	2	1	1	1	1	1	4	2	2	2	1
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GOBERNANZA	53	46	40	37	37	35	37	39	37	41	40	44	41
Problemas de inseguridad pública	23	20	17	15	16	18	18	16	16	17	14	19	20
Incertidumbre política interna	14	7	4	7	7	3	6	5	6	6	6	7	5
Otros problemas de falta de estado de derecho	8	6	7	7	6	6	6	9	7	9	10	8	7
Impunidad	4	7	6	5	5	3	4	4	3	3	2	2	2
Corrupción	4	5	6	4	4	4	4	4	4	6	8	7	8
INFLACIÓN	3	1	1	1	2	3	3	1	1	2	2	2	5
Presiones inflacionarias en el país	1	-	-	1	2	2	-	-	-	-	1	1	-
Aumento en los costos salariales	3	1	1	-	-	-	1	1	1	2	2	1	4
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	1	2	1	-	-	-	-	1
POLÍTICA MONETARIA	5	3	3	3	3	2	2	2	3	2	2	2	-
La política monetaria que se está aplicando	3	2	2	2	2	2	1	1	1	1	2	1	-
Elevado costo de financiamiento interno	3	1	1	1	1	-	1	1	1	1	1	1	-
FINANZAS PÚBLICAS	2	1	2	2	2	6	4	4	8	6	6	2	7
Política de gasto público	2	1	1	2	2	4	4	4	6	2	4	2	2
El nivel de endeudamiento del sector público	-	-	1	-	-	2	-	-	1	1	2	0	1
Política tributaria	-	-	-	-	-	1	-	-	1	2	1	0	3

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 223

Jesús Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

Gerardo Villarreal Morales

Analista Económico-Financiero

gvillarrem@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.