

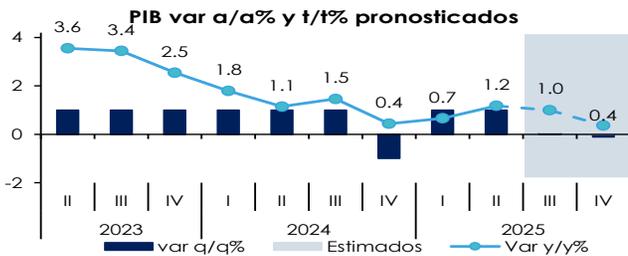
México

Banxico modera el ritmo de recortes

En su última decisión de política monetaria la Junta de Gobierno del Banco de México decidió, por mayoría, reducir la tasa de fondeo en 25 puntos base, llevándola a 7.75%. Este ajuste marcó un cambio en el ritmo del ciclo, ya que tras cuatro recortes consecutivos de 50 puntos base, la reducción fue más moderada para mantener la gradualidad y dar continuidad al proceso de relajamiento monetario. La decisión se sustentó en la disminución de la inflación, así como en la debilidad de la actividad económica. El único voto disidente fue el del subgobernador Jonathan Heath, argumentando que la baja de la inflación general se explica únicamente por la no subyacente, mientras la inflación subyacente sigue elevada. La Junta evaluó que la actividad económica en México mostró un repunte en el segundo trimestre de 2025, aunque señaló que el dinamismo sigue siendo bajo y que la economía se encuentra en una fase de desaceleración desde finales de 2023. El balance de riesgos para el crecimiento se mantiene con sesgo a la baja, condicionado a una posible desaceleración más profunda en Estados Unidos y a la incertidumbre sobre la política comercial. Los miembros señalaron que la inflación general volvió a ubicarse dentro del rango de variabilidad en julio, gracias a la caída de la inflación no subyacente. Sin embargo, advirtieron que la subyacente permanece elevada sin una clara tendencia descendente, impulsada principalmente por el aumento en mercancías, mientras que los servicios mostraron una baja gradual. La mayoría consideró que las presiones recientes responden más a choques sectoriales que a presiones agregadas, lo que sugiere un carácter transitorio.

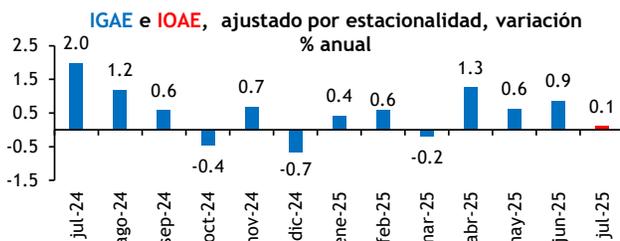
PIB crece 0.6% en el 2T25

En el 2T25, el PIB de México avanzó 0.6% trimestral y 1.2% anual, apoyado en servicios, mientras que el sector primario retrocedió. El dato confirma un crecimiento moderado, con el dinamismo del sector terciario compensando la debilidad agropecuaria e industrial.



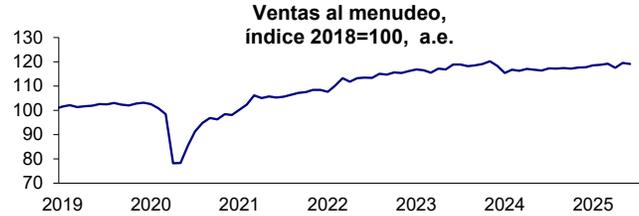
IGAE crece 0.2% en junio

En junio de 2025, el IGAE creció 0.2% mensual y 0.9% anual, con cifras desestacionalizadas. El resultado confirma un avance moderado de la economía, consistente con una trayectoria de crecimiento positivo, pero limitado.



Ventas al menudeo pierden tracción

En junio de 2025, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios del comercio al por menor retrocedieron 0.4% mensual, aunque en comparación anual aumentaron 2.3%. El desempeño refleja pérdida de dinamismo reciente pese a un avance frente a 2024.



Inflación sorprende a la baja

En la primera quincena de agosto, la inflación general se ubicó en 3.49% anual, tras una baja quincenal de 0.02%. La subyacente incrementó a 4.21%, impulsada por mercancías y servicios, mientras que la no subyacente disminuyó a 1.10% por menores precios en frutas y verduras. El dato confirma un entorno de estabilidad inflacionaria, aunque la dinámica de la subyacente aún implica cautela para la política monetaria.



Estados Unidos

La Fed podría recortar en el segundo semestre del año

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto correspondientes a la reunión del 29 y 30 de julio, se destacó la decisión de la Reserva Federal de mantener sin cambios la tasa de fondos federales en el rango de 4.25-4.50%, al tiempo que continuó con la reducción de su hoja de balance. La decisión reflejó un consenso mayoritario en torno a que la política monetaria vigente se mantiene en terreno restrictivo y bien posicionada para responder con flexibilidad a la evolución de los datos. No obstante, se evidenció una división interna poco habitual: dos gobernadores (Michelle Bowman y Christopher Waller) votaron a favor de un recorte de 25 puntos base, lo que representa el primer doble disenso desde los años noventa de la Junta de Gobierno. Ambos argumentaron que, descontando los efectos transitorios de los aranceles, la inflación se encuentra ya cercana al objetivo del 2% y que la desaceleración del crecimiento y del empleo ameritaban una respuesta preventiva.

De acuerdo con la información disponible en el momento de la reunión, la actividad económica se moderó en la primera mitad del año y el mercado laboral se mantiene sólido, pero las señales de pérdida de dinamismo son más evidentes.

Las minutas dejan ver con claridad que la Reserva Federal ha entrado en una etapa de mayor complejidad. La interacción entre choques de oferta derivados de la política arancelaria y un ciclo económico que empieza a perder dinamismo obliga al Comité a ponderar los riesgos. Si bien la inflación aún permanece por arriba del objetivo, los riesgos del mercado laboral comienzan a tensionar el mandato dual.