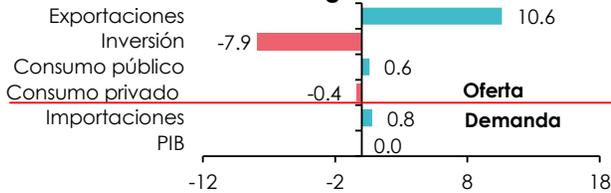


México

**Estancamiento de oferta y demanda agregada en el 2T25**

En cifras originales, la oferta y demanda agregada crecieron apenas 0.3% anual durante el 2T25, reafirmando un estancamiento de la actividad, mayormente debido a la contracción del consumo y la inversión. Por su parte, las exportaciones mantuvieron un crecimiento de doble dígito, compensando la caída en la demanda interna.

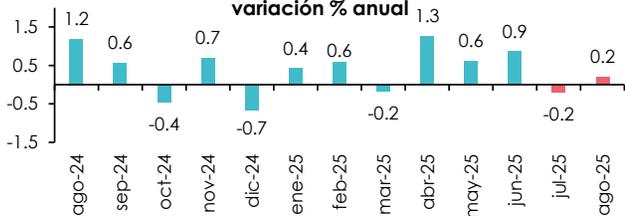
**Oferta y demanda agregada var. % anual series originales**



**IOAE anticipa un crecimiento nulo de la actividad**

El indicador oportuno de la actividad económica anticipa una variación anual de -0.2 y 0.2% para los meses de julio y agosto, respectivamente, reafirmando un escenario de estancamiento de la actividad en el cuarto bimestre de 2025, explicado por una contracción anual de 2.4% en la actividad industrial y un crecimiento de 0.8% en los servicios.

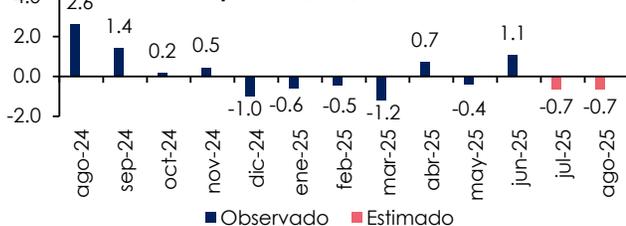
**IGAE e IOAE, ajustado por estacionalidad, variación % anual**



**Consumo vuelve a caer en agosto**

El Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP) anticipa en agosto una caída anual de 0.7%, mismo retroceso observado en julio. En términos mensuales, el indicador se prevé una variación mensual nula en agosto, tras un descenso estimado para julio de 0.7%. La combinación de descensos anuales y estancamiento mensual sugiere una senda de crecimiento negativo del consumo en los próximos meses.

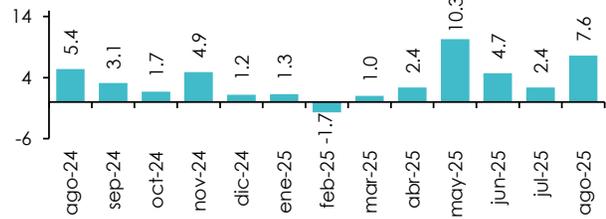
**Consumo privado, a.e. var. % anual**



**Ventas ANTAD reflejan resiliencia en agosto**

En agosto, las ventas nominales de tiendas iguales crecieron 7.6% anual, lo que implica una variación real anual de 3.9% y exhibe la resiliencia del sector, explicado en agosto por el gran dinamismo del segmento de tiendas departamentales (12.8% real), mientras que los *supermercados* y *autoservicios* registraron variaciones reales de 0.4 y -0.4%, respectivamente.

**Ventas ANTAD mismas tiendas, var % anual**



**Estados Unidos**

**Fed recorta tasa de fondos federales a 4.0-4.25%.**

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió recortar en 25 puntos base la tasa de fondos federales, ubicándola en 4.00–4.25%. La decisión fue por mayoría, con el voto disidente de Stephen Miran, quien favoreció un recorte mayor de 50 pb. El Comité señaló que el crecimiento económico se ha moderado en los últimos meses, con un consumo más equilibrado y una desaceleración en la creación de empleo. Destacó que el desempleo ha aumentado ligeramente, aunque sigue en niveles bajos históricamente. En cuanto a la inflación, advirtió que ha repuntado recientemente y permanece por encima del objetivo del 2%, con riesgos adicionales derivados de la aplicación de aranceles. El Comité reconoció que la incertidumbre en torno al panorama económico sigue siendo elevada. El FOMC indicó que las decisiones futuras estarán determinadas por la evolución de los datos, así como por el análisis del balance de riesgos. Reafirmó su compromiso con el mandato dual de la Reserva Federal. El comunicado mantuvo un tono de cautela y no adelantó una trayectoria específica de recortes. Durante la conferencia de prensa, el presidente de la Reserva Federal calificó la decisión como un recorte de gestión de riesgos, enfatizando que un movimiento más agresivo podría generar efectos no deseados en la estabilidad financiera. Powell reconoció que el mercado laboral muestra señales de menor dinamismo. En relación con la inflación, advirtió que continúa por encima de la meta del 2% y que persisten riesgos al alza, en parte por el impacto de los aranceles, mientras que los riesgos a la baja para el empleo se han incrementado. Reiteró que la política monetaria seguirá siendo dependiente de los datos. Hacia adelante, los participantes del Comité consideran posible realizar dos recortes adicionales de 25 pb en lo que resta del año, condicionados a la evolución de la inflación y el empleo. La Fed mantiene así una estrategia flexible, con el objetivo de sostener la credibilidad en el proceso de desinflación, al tiempo que limita los riesgos de un deterioro mayor en la actividad económica y el del mercado laboral.

**Producción industrial muestra resiliencia**

La producción industrial creció 0.9% anual en agosto, aunque apenas un 0.1% mensual, tras la caída de 0.4% en julio. El sector manufactura creció 0.2% impulsado por autos (2.6%), mientras que la minería mostró un incremento de 0.9%, y utilities un descenso del 2.0%. La utilización de la capacidad se mantuvo al 77.4% mostrado en julio, 2.2% por debajo del promedio histórico.

**Producción industrial, variación anual**

