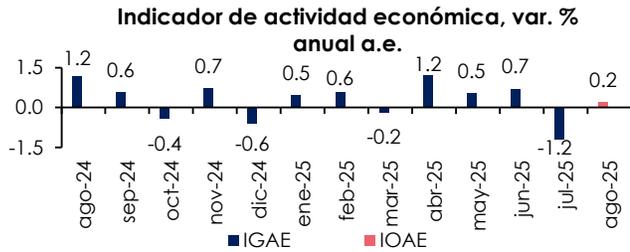


México

IGAE retrocede en julio

El IGAE cayó -0.9% en julio respecto a junio y -1.2% anual. Las actividades primarias retrocedieron -3.0% mensual y -12.2% anual; las secundarias -1.2% y -2.8%; las terciarias -0.4% mensual, pero +0.4% anual. Señal de debilidad generalizada, con los servicios siendo las únicas actividades que registran un crecimiento anual.



Banxico recorta la tasa de fondeo a 7.50%

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió, por mayoría, reducir en 25 puntos base (pb) la tasa de fondeo, ubicándola en 7.50%. La decisión consideró un entorno en el que persiste la debilidad en la actividad económica, el comportamiento del tipo de cambio. Las expectativas inflacionarias para el cierre de 2025 fueron revisadas a la baja y las de largo plazo permanecen por encima de la meta de 3%. Los pronósticos continúan anticipando que la inflación general convergerá al 3% hacia el tercer trimestre de 2026. En un entorno en el que la inflación se ubica dentro del rango objetivo de Banxico y de debilidad en la actividad económica, es probable que la Junta continúe con la flexibilización de la postura monetaria, con dos recortes de 25pb esperados en cada una de las reuniones restantes del año.

Construcción pierde tracción

La construcción retrocedió en julio: el valor de producción cayó 1.3% mensual y 17.7% anual en términos reales. El sector confirma debilidad prolongada, sugiriendo un lastre adicional para el dinamismo de la inversión y la actividad económica.



Repunta inflación

La inflación de la primera quincena de septiembre se ubicó en 0.18% quincenal y 3.74% anual. La subyacente avanzó 0.22% y alcanzó 4.26% anual, mientras la no subyacente subió solo 0.03% y se colocó en 2.01%.



Incrementan exportaciones

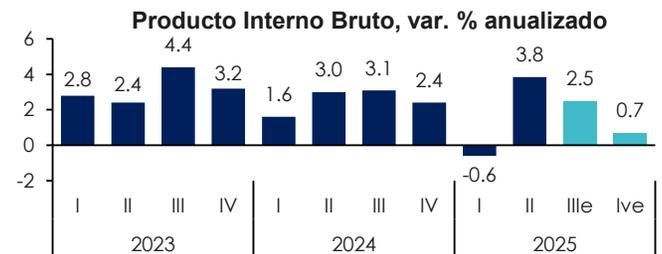
La balanza comercial registró un déficit de 1,944 mdd en agosto. Las exportaciones sumaron 55,718 mdd, con un avance anual de 7.4%, impulsadas por manufacturas, mientras que las importaciones retrocedieron 0.2% anual a 57,662 mdd, reflejando menor dinamismo de la demanda interna.



Estados Unidos

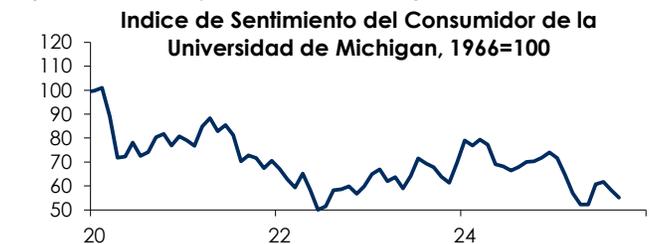
PIB 2T25 en 3.8%

El PIB del 2T se revisó al alza a 3.8% tras una caída de -0.6% en el 1T. El impulso provino de exportaciones netas (con déficit en \$899.8 mm vs \$1,264.6 mm) y consumo privado. Inventarios restaron fuertemente. Hacia adelante, la expectativa de 3T con base en el GDPNow es 3.3%.



Cae confianza del consumidor

La confianza del consumidor cayó a 55.1 en septiembre, por debajo de 58.2 en agosto. El retroceso refleja preocupaciones tanto por la situación financiera personal como por el entorno económico general, con percepciones más débiles sobre ingresos, empleo y condiciones de negocios.



Mayor dinamismo en demanda de bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos repuntó a 2.9% en agosto. El avance se concentró en transporte (+7.9%). Al excluir transporte y defensa se mostró un ligero aumento de 0.1%. Aunque el dato apunta a recuperación, la tendencia aún refleja debilidad tras caídas previas.

