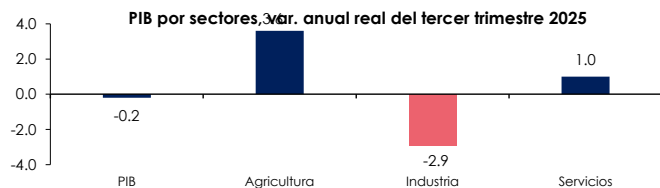


México

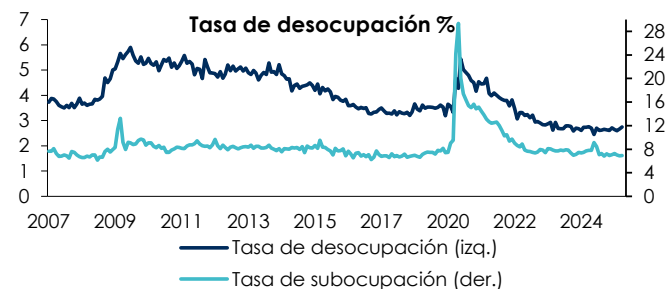
PIB se contrae en el 3T25

El PIB oportuno mostró una contracción de 0.3% trimestral en el 3T25 con cifras ajustadas por estacionalidad, reflejando una desaceleración generalizada. Las actividades secundarias cayeron 1.5% y las terciarias apenas avanzaron 0.1%, mientras que las primarias repuntaron 3.2%. En comparación anual, el PIB retrocedió -0.2% en cifras originales, afectado por la debilidad manufacturera y moderación en servicios.



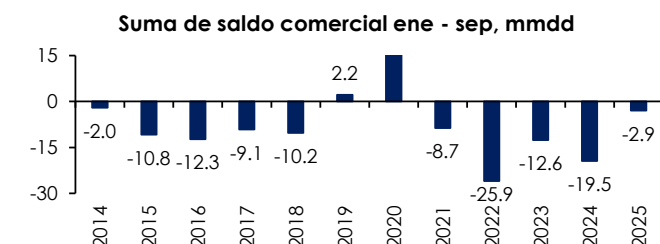
Tasa de desocupación estable

En septiembre, la tasa de desocupación se mantuvo estable en 2.7%, consolidándose en niveles históricamente bajos, lo que refleja un mercado laboral relativamente sólido. De manera similar, la tasa de subocupación permaneció sin cambios en 6.9%, lo que indica que la proporción de trabajadores con empleo insuficiente se mantiene controlada, contribuyendo a la estabilidad general del empleo en el país.



Déficit comercial en septiembre

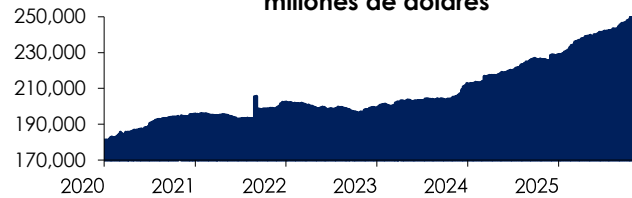
En septiembre, México registró un déficit comercial de 2,400 millones de dólares. Las exportaciones crecieron 13.8% anual, impulsadas por las manufactureras (+15.7%). Las importaciones aumentaron 15.2%, destacando bienes intermedios (+19.6%). En el acumulado enero-septiembre, el déficit se redujo 85% anual. El repunte exportador confirma la fortaleza del sector externo, lo que podría mitigar la menor actividad interna hacia cierre de año.



Reservas internacionales superan los 249 mil md

Al 24 de octubre, las reservas internacionales se situaron en 249,341 millones de dólares, 403 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 20,351 millones de dólares.

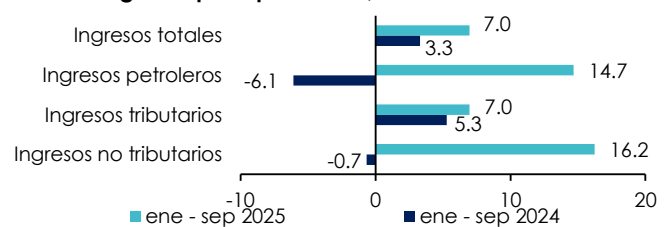
Reservas internacionales, millones de dólares



Crecen los ingresos tributarios

Los ingresos del sector público mantuvieron una trayectoria sólida en los primeros nueve meses de 2025, con una recaudación tributaria 7.0% mayor en términos reales y un gasto en línea con lo proyectado. Hacia adelante, el desempeño de la recaudación dependerá del ritmo del consumo interno y de la estabilidad en los precios energéticos.

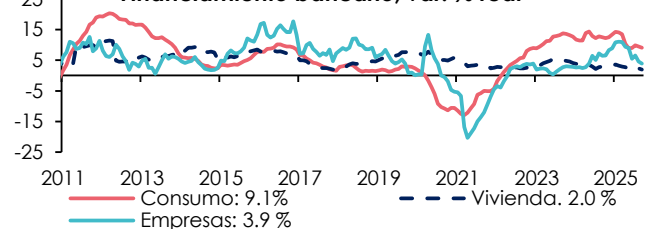
Ingresos presupuestarios, var. anual real %



Financiamiento pierde dinamismo

El crecimiento del financiamiento otorgado por la banca comercial al sector privado disminuyó de 5.0% en agosto a 4.6% en septiembre. Esto se debe a una importante desaceleración en el financiamiento a empresas de 4.6% a 3.9%, así como al menor dinamismo registrado en consumo y vivienda.

Financiamiento bancario, var. % real



BCE mantiene tasas de interés sin cambios

El Banco Central Europeo decidió mantener sin cambios sus tasas de interés, dejando la tasa de depósitos en 2.0%, la de refinanciamiento en 2.15% y la de facilidad de préstamos en 2.40%. Con esta decisión, el Consejo de Gobierno acumula tres decisiones consecutivas manteniendo las tasas sin cambio tras ocho recortes consecutivos, reafirmando un enfoque de cautela y dependencia de los datos. La decisión era ampliamente anticipada por el mercado. De acuerdo con estimaciones preliminares, el PIB de la eurozona creció 0.2% trimestral en el 3T25, impulsado por el dinamismo del sector servicios, particularmente turismo y servicios digitales, mientras que la manufactura se mantuvo limitada por mayores aranceles, la fortaleza del euro y la persistente incertidumbre comercial. El BCE advirtió que la divergencia entre demanda interna y externa podría persistir en el corto plazo, aunque el consumo podría verse favorecido por mejoras en el ingreso real y niveles de desempleo históricamente bajos.