

México**Banxico pausa el ciclo de recortes**

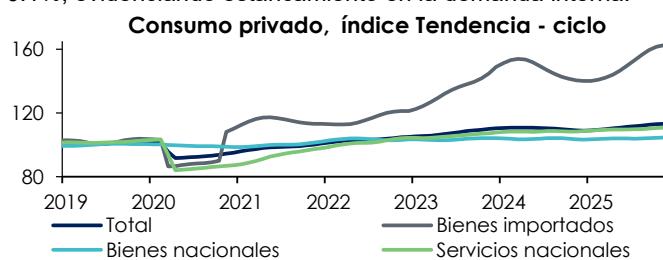
La Junta de Gobierno del Banco de México decidió, por unanimidad, mantener sin cambios la tasa de fondeo en 7.00%, haciendo una pausa en el actual ciclo de relajamiento monetario. La decisión se tomó en un contexto marcado por señales de persistencia: la actividad económica mostró una recuperación en el cuarto trimestre de 2025 tras la contracción del trimestre anterior y la inflación subyacente continúa en niveles elevados, particularmente en el componente de servicios. La comunicación sugiere cautela ante la incertidumbre generada por las políticas de la administración estadounidense, los ajustes fiscales locales y la volatilidad del tipo de cambio.

Sobre la dinámica inflacionaria, los datos recientes muestran que la inflación subyacente continuó exhibiendo persistencia. Este comportamiento refleja una trayectoria de disminución más gradual de lo previsto en la inflación de servicios, lo que llevó a ajustes al alza en los pronósticos, tanto de inflación general como subyacente, entre el primer trimestre de 2026 y el primero de 2027. En este contexto, Banxico revisó su previsión de convergencia de la inflación general a la meta, anticipando ahora que esto ocurrirá en el 2T27.

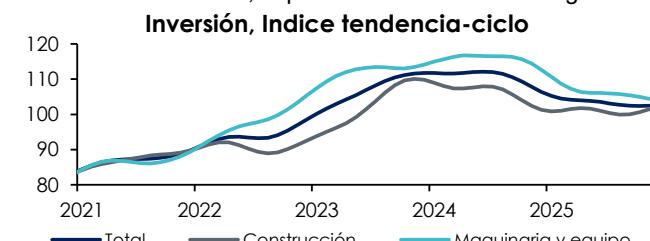
Tras 12 recortes consecutivos implementados en los últimos dos años, la Junta de Gobierno ha decidido hacer una pausa para valorar el actual panorama inflacionario, incluidos los ajustes salariales y fiscales implementados a principios de año. Hacia adelante, Banxico mantuvo abierta la posibilidad de realizar ajustes adicionales a la tasa de referencia. Consideramos que la pausa actual responde a la necesidad de observar con mayor claridad la evolución de la inflación subyacente, el impacto de los ajustes fiscales y la materialización de los riesgos.

Consumo pierde dinamismo

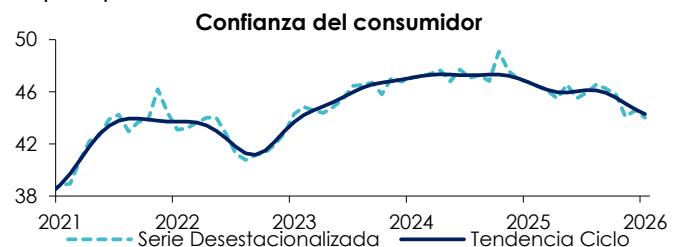
El consumo cayó 0.5% mensual en noviembre 2025, impulsado por el retroceso de 2.9% en importaciones, aunque creció 2.8% anual. Los bienes importados lideraron con 12.1% anual, mientras el consumo nacional apenas avanzó 0.1%, evidenciando estancamiento en la demanda interna.

**Inversión se mantiene débil**

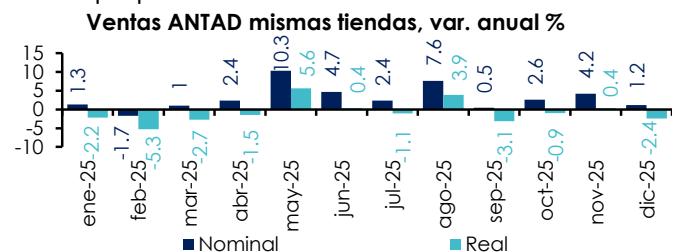
La inversión subió 0.4% mensual en noviembre 2025, pero cayó 5.7% anual. La construcción impulsó el avance mensual con 1.5%, mientras maquinaria y equipo retrocedió 0.2%. En términos anuales, el desplome de 11.6% en maquinaria contrastó con el modesto crecimiento de 0.6% en construcción. Ante ello, el panorama se mantiene negativo.

**Cae la confianza del consumidor**

En enero de 2026, el Índicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 44.0 puntos, con caídas de 0.6 puntos mensual y 2.7 puntos anual. Los componentes más afectados fueron las expectativas sobre la situación económica del país a futuro y su percepción actual.

**Ventas ANTAD caen en términos reales**

En diciembre, las ventas nominales de tiendas iguales crecieron 1.2% anual, lo que implica una variación real anual negativa de -2.4%, una caída ligeramente menor al -2.9% registrado en diciembre de 2024. Este resultado refleja mayor cautela por parte de los consumidores durante el 2025..

**Incrementan las ventas de autos**

En enero de 2026, las ventas de vehículos crecieron 8.7% anual (131,472 unidades). Sin embargo, las ventas de autos perdieron dinamismo frente al cierre del 2025.

**Ingresos por remesas cierran 2025 con descenso de 4.6%**

Los ingresos por remesas provenientes del exterior sumaron 5,322 millones de dólares en diciembre de 2025, lo que representó un crecimiento anual de 1.9%. Sin embargo, en el acumulado de 2025, las remesas totalizaron 61,791 millones de dólares, cifra inferior a la registrada en 2024 (64,746 millones) y que implicó una caída anual de 4.6%.

Ingresos por remesas, a.e. (millones de dólares)